VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR - Premium Fond 2, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

Amundi CR - Premium Fond 2, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008473246

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

CZ0008473246

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 Leoš Bartoň.

Leoš Bartoň působí jako portfolio manažer v Amundi ČR a zaměřuje se na správu lokálních i regionálních investičních strategií. Vystudoval ekonomii a finance a během své kariéry získal zkušenosti jak v oblasti analytiky, tak v oblasti správy aktiv. Profesní dráhu zahájil na kapitálových trzích jako analytik, kde se věnoval hodnocení investičních příležitostí a tržních trendů. Postupně se vypracoval na portfolio manažera, kde dnes odpovídá za řízení portfolií a implementaci investičních strategií s důrazem na vyvážení výnosu a rizika.

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

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

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

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

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

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

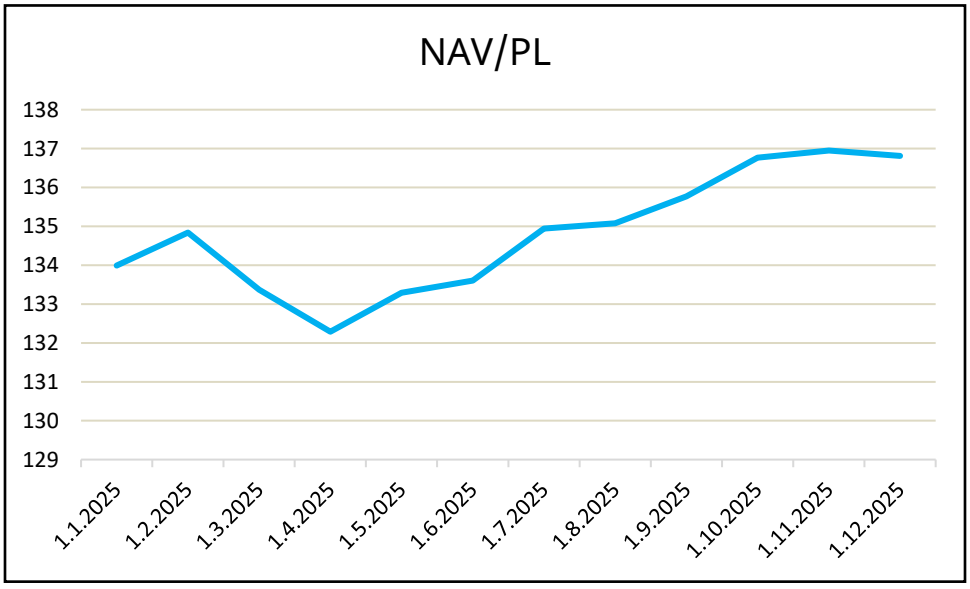
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
ABN AMRO BANK 0.6 01/15/27	XS2102283061	12 039 752,22	11 976 829,01	1,90%
BPCEGP 0,75 03/03/31	FR00140027U2	8 608 169,88	8 576 872,65	1,36%
US TREASURY 3,25 30/06/27	US91282CEW73	24 861 339,55	21 592 093,20	3,42%
AUSTRALIAN GOVT 0,5 21/09/26	AU0000106411	27 674 968,28	26 286 405,61	4,16%
QUEENSLAND TREAS 3,25 21/07/26	AU000XQLQAA7	11 881 310,58	11 153 135,50	1,77%
ČEZ 0,875 02/12/26	XS2084418339	44 715 281,21	44 234 060,10	7,00%
AXASA 3.75 10/12/30	XS2537251170	23 507 162,66	22 801 968,15	3,61%
BANK OF AMERICA 3,5 19/04/26	US06051GFX25	11 947 750,34	10 377 225,46	1,64%
MORGAN STANLEY 1,875 04/27/27	XS1603892149	12 342 601,84	12 181 715,02	1,93%
CREDIT AGRICOLE SA 0,125 12/09/27	FR0014000Y93	27 835 519,77	27 770 232,94	4,40%
BANCO BILBAO VIZCAYA 3.5 03/26/31	XS2790910272	20 457 363,29	20 328 934,27	3,22%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 3.375 05/14/30	FR001400ZKO6	9 982 035,32	9 959 357,22	1,58%
VIEFP 3,324 06/17/32	FR0014010IP4	19 745 799,81	19 612 177,88	3,11%
BPLN 1.231 05/08/31	XS1992927902	11 201 721,34	11 071 516,35	1,75%
CITIGROUP INC 1,25 4/10/29	XS1980064833	11 694 339,94	11 639 180,05	1,84%
CITIGROUP INC 3,75 05/14/32	XS2577826386	15 244 383,72	15 112 556,57	2,39%
BNP PARIBAS 1,125 11/06/26	XS1748456974	17 199 780,94	16 991 897,08	2,69%
BNP PARIBAS 3,625 09/01/29	FR001400CFW8	12 822 250,17	12 489 352,55	1,98%
JPM 4,457 11/13/31	XS2717291970	15 608 643,82	15 433 803,55	2,44%
IBESM 1,621 11/29/29	XS1726152108	12 062 796,48	11 647 130,22	1,84%
Mercedes-Benz Group	DE000A169NC2	18 083 900,36	17 762 070,05	2,81%

AG 1,375 05/11/28				
CZGRPA 5,25 01/10/31	XS3105190576	7 703 880,96	7 734 215,62	1,22%
NGGLN 0,823 07/07/32	XS2200513070	9 377 151,16	9 336 075,25	1,48%
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	CZ0001006688	62 497 699,56	63 321 164,38	10,03%
ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32	CZ0001007033	55 602 930,40	55 916 541,10	8,85%
AMUNDI GL EQ S INC-I2 EUR C	LU1883322932	37 834 817,53	38 388 932,69	6,08%
AMUNDI FUNDS STR BD-I2 EUR C	LU1883302660	50 187 024,18	50 341 008,29	7,97%
AF PIONEER STRATEGIC INCOME - I2 USD	LU1883845106	48 642 832,76	45 712 775	7,24%

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), uvede 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	704
Náklady na činnost depozitáře	153
Náklady na audit	176
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	297

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

Hodnota fondu vzrostla v roce 2025 o 2,80 %.
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 50 bb 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.

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 valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

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

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

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

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

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

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 70 896 935,82 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 69 291 550,37 Kč), které tvoří 10,66 % 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 nebyly žádné nevypořádané obchody.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,
v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

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

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

K 31. prosinci 2025 nebyl uschován žádný kolaterál.

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

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

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

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

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

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

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

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

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

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

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

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR - Premium fond 2, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR - Premium fond 2, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

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

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

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR - Premium fond 2, 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

Amundi CR – Premium fond 2,
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.	815	148 318
a)	splatné na požádání		815	6 293
b)	ostatní pohledávky		0	142 025
5.	Dluhové cenné papíry	5.	495 307	308 282
a)	vládních institucí		178 269	94 773
b)	ostatních subjektů		317 038	213 509
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	134 443	183 154
11.	Ostatní aktiva	7.	990	0
	Aktiva celkem		**631 555**	**639 754**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	0	1 565
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	181	182
	Cizí zdroje celkem		181	1 747
9.	Emisní ažio	10.	-110 033	-114 299
12.	Kapitálové fondy	10.	461 494	479 386
14.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.		272 920	236 813
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11.	6 993	36 107
	Vlastní kapitál celkem		631 374	638 007
	Pasiva celkem		**631 555**	**639 754**

Amundi CR – Premium fond 2,
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			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	631 374	638 007
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	0	140 469

Amundi CR – Premium fond 2,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	11 349	13 491
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		7 400	6 283
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	1	19
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	96	108
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	-2 619	25 903
9.	Správní náklady	15.	1 345	1 298
b)	ostatní správní náklady		1 345	1 298
19.	**Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**7 290**	**38 007**
23.	Daň z příjmů	17.	297	1 900
24.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**6 993**	**36 107**

Amundi CR – Premium fond 2,
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

Amundi CR - Premium fond 2, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. je otevřený podílový fond a pod původním názvem Pioneer – Premium fond 2, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „**Fond**“) vznikl dne 13. ledna 2010 jako speciální fond kvalifikovaných investorů investiční společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. za účelem kolektivního investování, a to na základě rozhodnutí České národní banky č.j. 2009/9133/570Sp.2009/1072/571 ze dne 18. listopadu 2009, které nabylo právní moci dne 20. listopadu 2009, jímž se uděluje povolení k vytvoření podílového fondu. Fond shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů a je speciálním fondem kvalifikovaných investorů vytvořeným na dobu neurčitou.

Statut Fondu (dále jen „Statut“) platný k rozvahovému dni, byl schválen Českou národní bankou 18. června 2010. Jeho aktuální znění nabylo platnosti dne 19. 2. 2020.

Fond byl do dne 31. prosince 2017 obhospodařován společností Pioneer investiční společnost, a.s., která k tomuto dni zanikla bez likvidace v důsledku vnitrostátní fúze formou sloučení se společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524, IČO 60196769, která jako nástupnická společnost převzala v rámci sloučení její jmění. Česká národní banka udělila oběma společnostem povolení k fúzi formou sloučení svým rozhodnutím č.j. 2017/158960/CNB/570 ze dne 29. listopadu 2017. Obhospodařování Fondu v důsledku fúze sloučením přešlo na společnost Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

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

Společnost je k datu vyhotovení této účetní závěrky 100% vlastněna společností AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S, se sídlem 75015 Paříž, 91-93 boulevard Pasteur, Francouzská republika. Hlavním a jediným akcionářem společnosti AMUNDI ASSET MANAGEMENT je společnost Amundi S.A., jejímž hlavním akcionářem je skupina Crédit Agricole S.A, která drží ve společnosti Amundi S.A. 70,0 %. Zbylá část akcií Amundi S.A. je volně obchodovatelná nebo je držena minoritními akcionáři. ACRIS patří do konsolidačního celku Crédit Agricole S.A.

Fond byl ke dni 17. února 2018 přejmenován na Amundi CR - Premium fond 2, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Fond není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

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

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. srpna 2013.

Ve smyslu Zákona je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Obecné informace

Nominální hodnota jednoho podílového listu činí 100 EUR.

Investičním cílem Fondu je dosáhnout úrokového a kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diversifikovaného portfolia cenných papírů a/nebo derivátů. Fond může také investovat do nástrojů peněžního trhu a bankovních vkladů.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., člen bankovní skupiny UniCredit, IČ: 64948242, akciová společnost řádně založená v souladu s právním řádem České republiky, se sídlem Praha 4, Michle, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář”).

Údaje o svěření obhospodařování majetku nebo činnosti jiné osobě

Společnost může při splnění podmínek daných § 23 až § 25 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“) k efektivnějšímu obhospodařování majetku Fondu pověřit na základě smlouvy obhospodařováním majetku Fondu jiného. Obhospodařování majetku Fondu bylo svěřeno společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., společnosti skupiny Amundi, IČ: 25684558, se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483.

Společnost při splnění podmínek daných § 50 až § 52 ZISIF pověřila výkonem níže uvedených činností souvisejících s administrací Fondu společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.:

i. vedení evidence podílových listů Fondu a vedení seznamu podílníků Fondu,

ii. vydávání a odkupování podílových listů Fondu a vypořádávání veškerých požadavků klientů týkajících se nakládání s podílovými listy Fondu,

iii. vyřizování dotazů a stížnosti podílníků Fondu,

iv. uzavírání smluv o vydání podílových listů Fondů a přijímání veškerých dalších požadavků klientů týkajících se nakládání s podílovými listy Fondů,

v. vytváření a zabezpečení obchodní strategie Fondu,

vi. nabízení podílových listů Fondu a propagaci služeb Společnosti a nabízených produktů.

Podílové listy Fondu jsou cenné papíry vydávané v zaknihované podobě, ve formě na jméno, a to na účty vedené v samostatné evidenci investičních nástrojů vedené společností Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., na účtech vlastníků nebo na účtech zákazníků a vedené osobami oprávněnými vést evidenci navazující na samostatnou evidenci cenných papírů na účtech vlastníků.

Společnost zajistila, aby svěření obhospodařování majetku Fondu nebránilo účinnému výkonu dohledu nad Společností, vykonávanému zejména Depozitářem Fondu a aby svěřením obhospodařování majetku Fondu nehrozil střet zájmů mezi Společností nebo klienty a společností Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

Portfolio managery fondu jsou Ing. Leoš Bartoň pro dluhopisovou část portfolia a Ing. Milan Vojáček pro akciovou část portfolia.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí 0,15 % p.a. z hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu stanovené ke Dni ocenění, pokud je posledním pracovním dnem kalendářního měsíce. Pro výpočet se použije konvence 1/12. Úplata je vypočítána měsíčně a je Fondu fakturována ke konci každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je vypočtena z výše vlastního kapitálu Fondu stanoveného ke Dni ocenění, přičemž výše této odměny činí max. 0,02 % p.a. hodnoty vlastního kapitálu Fondu, minimálně však 4 000,- EUR p.a.

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	Robert Kubín
	Člen představenstva	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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

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

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

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny kurzem vyhlašovaným ČNB platným k datu účetní závěrky. 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů a dluhových cenných papírů. 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 měsíčního 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

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

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

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

2.7. Úroky

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

2.8. Repo a reverzní repo operace

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

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

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

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

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

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

Reverzní repo operace

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

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

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

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

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

2.9. Daň z příjmů

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

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

2.10. Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení Společnosti stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech jemu dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

2.11. Vlastní kapitál Fondu

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

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

Emisní ážio

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

Kapitálové fondy

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

2.12. Náklady na poplatky a provize

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

2.13. Regulatorní požadavky

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

2.14. Následné události

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

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

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

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

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky 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	815	6 293
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	0	142 025
Pohledávky za bankami celkem	**815**	**148 318**

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

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 140 469 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

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

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	178 269	94 773
Dluhopisy vydané finančními institucemi	195 640	119 845
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	121 398	93 664
Dluhové cenné papíry celkem	**495 307**	**308 282**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 77,98 % (31. 12. 2024: 100,00 %).

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	119 238	30 141
- kotované na jiném trhu cenných papírů	59 031	64 632
Mezisoučet	**178 269**	**94 773**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na jiném trhu cenných papírů	195 640	119 845
Mezisoučet	**195 640**	**119 845**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na jiném trhu cenných papírů	121 398	93 664
Mezisoučet	**121 398**	**93 664**
Dluhové cenné papíry celkem	**495 307**	**308 282**

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	134 443	183 154
Podílové listy celkem	**134 443**	**183 154**
Akcie a podílové listy celkem	**134 443**	**183 154**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	134 443	165 460
- nekótované	0	17 694
Mezisoučet	**134 443**	**183 154**
Akcie a podílové listy celkem	**134 443**	**183 154**

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové pohledávky - splatná daň	989	0
Ostatní pohledávky	1	0
Ostatní aktiva celkem	**990**	**0**

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

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	0	1 565
Ostatní pasiva celkem	**0**	**1 565**

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	62	57
Poplatek depozitáři	13	13
Poplatek za audit	84	83
Poplatek custody	22	29
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**181**	**182**

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

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 190 346 ks podílových listů (31. 12. 2024: 190 346 ks). Nominální hodnota jednoho podílového listu činí 100 EUR.

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 k poslednímu dni roku 2025 činila 136,81 EUR / 3 316,98 Kč (31. 12. 2024: 133,09 EUR / 3 351,83 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	**470 630**	**-112 211**	**358 419**
Vydané 2024	0	0	0
Odkoupené 2024	0	0	0
Přecenění - kurzové rozdíly 2024	8 756	-2 088	6 668
Zůstatek k 31.12.2024	**479 386**	**-114 299**	**365 087**
Vydané 2025	0	0	0
Odkoupené 2025	0	0	0
Přecenění - kurzové rozdíly 2025	-17 892	4 266	-13 626
Zůstatek k 31.12.2025	**461 494**	**-110 033**	**351 461**

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

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 6 993 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 36 107 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	7 400	6 283
Úroky z běžných účtů u bank	13	34
Úroky z reverzních repo operací	3 936	7 174
Výnosové úroky celkem	**11 349**	**13 491**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**11 349**	**13 491**

13. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	1	19
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**1**	**19**
Poplatky custody	63	75
Poplatky bankovní	33	32
Poplatky ostatní	0	1
Náklady na poplatky a provize celkem	**96**	**108**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-95**	**-89**

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

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	-13 948	32 501
Zisk/ztráta z devizových operací	11 213	-6 598
Zisk/ztráta z derivátových operací	116	0
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**-2 619**	**25 903**

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

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

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní náklady zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	704	668
Poplatek depozitáři	153	150
Poplatek za custody služby	262	258
Poplatek auditorovi	176	173
Správní a ostatní poplatky	50	49
Správní náklady celkem	**1 345**	**1 298**

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,15 % průměrné měsíční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a zároveň se statutem fondu platí Fond poplatek ve výši 0,02 % p.a. hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu pracovnímu dni kalendářního měsíce.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	6 593	9 287	2 274	1 709	2 482	2 495	**11 349**	**13 491**
Výnosy z poplatků a provizí	1	2	0	17	0	0	**1**	**19**
Náklady na poplatky a provize	96	108	0	0	0	0	**96**	**108**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	10 735	-4 365	-5 009	25 395	-8 345	4 873	**-2 619**	**25 903**
Správní náklady	1 345	1 298	0	0	0	0	**1 345**	**1 298**
Celkem	**15 888**	**3 518**	**-2 735**	**27 121**	**-5 863**	**7 368**	**7 290**	**38 007**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	7 290	38 007
Přičitatelné položky	18	0
Odečitatelné položky	1 365	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	5 943	38 007
Daň (5%) ze základu daně	297	1 900
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**297**	**1 900**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**297**	**1 900**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 7 290 tis. Kč (2024: zisk před zdaněním 38 007 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Společnost neuplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let (31.12.2024: 0 tis. Kč).

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

18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	62	57
Celkem	**62**	**57**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	704	668
Celkem	**704**	**668**

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

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

19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	815	0	0	815
Dluhové cenné papíry	495 307	0	0	495 307
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	134 443	0	0	134 443
Finanční aktiva celkem	**630 565**	**0**	**0**	**630 565**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	148 318	0	0	148 318
Dluhové cenné papíry	308 282	0	0	308 282
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	183 154	0	0	183 154
Finanční aktiva celkem	**639 754**	**0**	**0**	**639 754**

20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

20.1. Úvod

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

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

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracovány 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, statutem Fondu i individuálními cíli definované 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,
- definovaní 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 nástroje a procesy implementované v rámci skupiny 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 souladu se strategií Fondu v přiměřeném rozsahu prostřednictvím

finančních derivátů. V portfoliích se mohou objevit především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

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

20.2. Tržní rizika

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

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

(i) Úrokové riziko

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

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

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat míru 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 nástroj mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a závazky (zejména akciové instrumenty), 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	815	0	0	0	0	815
Dluhové cenné papíry	0	109 043	223 141	163 123	0	495 307
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	134 443	134 443
Jiná aktiva	0	0	0	0	990	990
Aktiva celkem	**815**	**109 043**	**223 141**	**163 123**	**135 433**	**631 555**
Jiné závazky	0	0	0	0	181	181
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**181**	**181**
Čisté úrokové riziko	**815**	**109 043**	**223 141**	**163 123**	**135 252**	**631 374**

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	148 318	0	0	0	0	148 318
Dluhové cenné papíry	0	30 141	253 572	24 569	0	308 282
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	183 154	183 154
Aktiva celkem	**148 318**	**30 141**	**253 572**	**24 569**	**183 154**	**639 754**
Jiné závazky	0	0	0	0	1 747	1 747
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 747**	**1 747**
Čisté úrokové riziko	**148 318**	**30 141**	**253 572**	**24 569**	**181 407**	**638 007**

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 korunová, eurová a ostatní dotčené výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů.

2025

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál (tis. EUR)	-826	826
Dopad na vlastní kapitál (tis. CZK)	-20 032	20 032

2024

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál (tis. EUR)	-489	489
Dopad na vlastní kapitál (tis. CZK)	-12 314	12 314

(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 tvořenou 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.

Měnové riziko Fondu z nakoupených pozic není zpravidla zajišťováno. V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích může účetní jednotka nastavit limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. V roce 2025 nebyl stanoven limit pro otevřenou měnovou pozici.

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

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	USD	AUD	Celkem
Pohledávky za bankami	233	154	377	51	815
Dluhové cenné papíry	119 238	306 660	31 969	37 440	495 307
Akcie a podílové listy	0	88 730	45 713	0	134 443
Jiná aktiva	990	0	0	0	990
Aktiva celkem	**120 461**	**395 544**	**78 059**	**37 491**	**631 555**
Jiné závazky	84	97	0	0	181
Závazky celkem	**84**	**97**	**0**	**0**	**181**
Čisté měnové riziko	**120 377**	**395 447**	**78 059**	**37 491**	**631 374**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**120 377**	**395 447**	**78 059**	**37 491**	**631 374**

Hodnota kapitálových fondů 461 494 tis. Kč je držena v EUR.

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	USD	AUD	Celkem
Pohledávky za bankami	142 896	2 387	1 771	1 264	148 318
Dluhové cenné papíry	30 141	194 193	36 894	47 054	308 282
Akcie a podílové listy	0	134 511	48 643	0	183 154
Aktiva celkem	**173 037**	**331 091**	**87 308**	**48 318**	**639 754**
Jiné závazky	1 747	0	0	0	1 747
Závazky celkem	**1 747**	**0**	**0**	**0**	**1 747**
Čisté měnové riziko	**171 290**	**331 091**	**87 308**	**48 318**	**638 007**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**171 290**	**331 091**	**87 308**	**48 318**	**638 007**

Hodnota kapitálových fondů 479 386 tis. Kč je držena v EUR.

Analýza citlivosti měnového rizika

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

2025

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření (tis. EUR)	-97	97
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření (tis. CZK)	-2 355	2 355

2024

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření (tis. EUR)	-123	123
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření (tis. CZK)	-3 096	3 096

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neevidoval přímé investice do akciových nástrojů. Akciové investice byly realizovány pouze prostřednictvím pozic ve fondech, jež tvořily k 31. prosinci 2025 celkem 6,08 % (2024: 5,93 %).

Analýza citlivosti akciového rizika

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

2025

	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření (tis. EUR)	162	-162
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření (tis. CZK)	3 921	-3 921

2024

	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření (tis. EUR)	149	-149
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření (tis. CZK)	3 751	-3 751

Limity pro řízení tržního rizika

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

20.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo

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

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

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

(i) Řízení úvěrového rizika

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

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

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

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

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

Dluhové cenné papíry

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

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AAA	26 286	27 716	5,31%	8,99%
AA+	32 745	36 916	6,61%	11,97%
AA-	119 239	30 141	24,07%	9,78%
A+	71 866	49 105	14,51%	15,93%
A	38 091	18 250	7,69%	5,92%
A-	84 003	69 930	16,96%	22,68%
BBB+	85 771	76 224	17,32%	24,73%
BBB	29 572	0	5,97%	0,00%
BB+	7 734	0	1,56%	0,00%
K 31.prosinci	**495 307**	**308 282**	**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	815	0	0	815
Dluhové cenné papíry	195 640	121 398	178 269	495 307
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	134 443	0	0	134 443
Celkem	**330 898**	**121 398**	**178 269**	**630 565**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	148 318	0	0	148 318
Dluhové cenné papíry	119 845	93 664	94 773	308 282
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	183 154	0	0	183 154
Celkem	**451 317**	**93 664**	**94 773**	**639 754**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	815	0	0	815
Dluhové cenné papíry	171 206	179 917	144 184	495 307
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	134 443	0	134 443
Celkem	**172 021**	**314 360**	**144 184**	**630 565**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	148 318	0	0	148 318
Dluhové cenné papíry	74 889	113 831	119 562	308 282
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	183 154	0	183 154
Celkem	**223 207**	**296 985**	**119 562**	**639 754**

20.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

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

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

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

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

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

(ii) Zbytková smluvní splatnost

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

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	815	0	0	0	0	815
Dluhové cenné papíry	0	109 043	223 141	163 123	0	495 307
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	134 443	134 443
Jiná aktiva	1	989	0	0	0	990
Aktiva celkem	**816**	**110 032**	**223 141**	**163 123**	**134 443**	**631 555**
Jiné závazky	181	0	0	0	0	181
Závazky celkem	**181**	**0**	**0**	**0**	**0**	**181**
Čisté riziko likvidity	**635**	**110 032**	**223 141**	**163 123**	**134 443**	**631 374**

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	148 318	0	0	0	0	148 318
Dluhové cenné papíry	0	0	283 713	24 569	0	308 282
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	183 154	183 154
Aktiva celkem	**148 318**	**0**	**283 713**	**24 569**	**183 154**	**639 754**
Jiné závazky	182	1 565	0	0	0	1 747
Závazky celkem	**182**	**1 565**	**0**	**0**	**0**	**1 747**
Čisté riziko likvidity	**148 136**	**-1 565**	**283 713**	**24 569**	**183 154**	**638 007**

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

Sloupec „bez specifikace" pro řádek „Akcie a podílové listy" představuje 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 17,27 % (k 31. prosinci 2024: 0 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových a dluhopisových 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	100 %	91,19 %

20.5. Operační riziko

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

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

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

20.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

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

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

21. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

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

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

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	815	0	815
Dluhové cenné papíry	495 307	0	0	495 307
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	134 443	0	0	134 443

tis. Kč	31.12.2024			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	148 318	0	148 318
Dluhové cenné papíry	308 282	0	0	308 282
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	183 154	0	0	183 154

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

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

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami

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

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

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 pomocí 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.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

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

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

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

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Akciový – Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

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

ISIN

CZ0008474632 (Třída A)

CZ0008475647 (Třída H)

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 Dan Karpíšek.

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

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

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

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

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

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

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

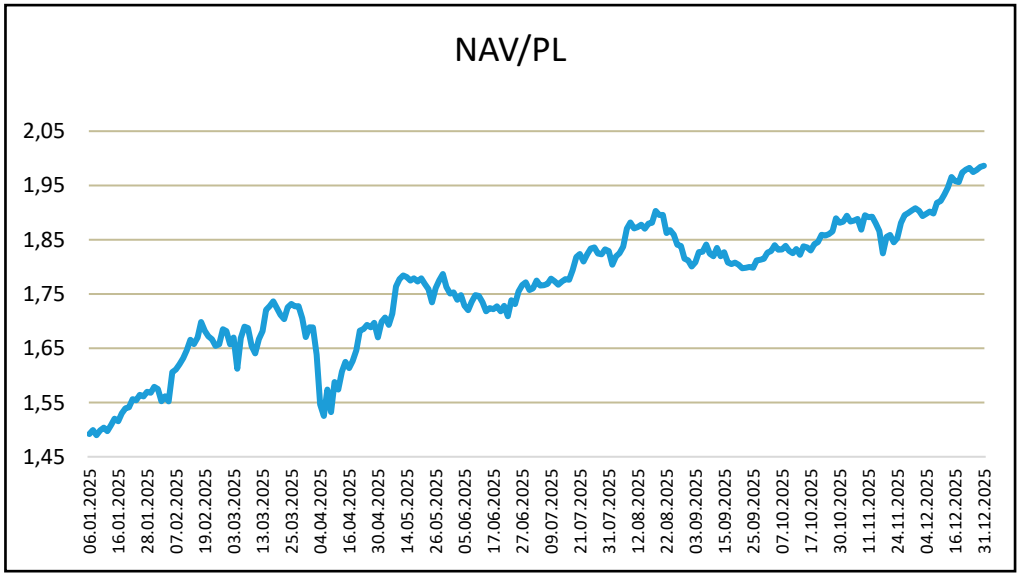
7. Identifikaci majetku fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

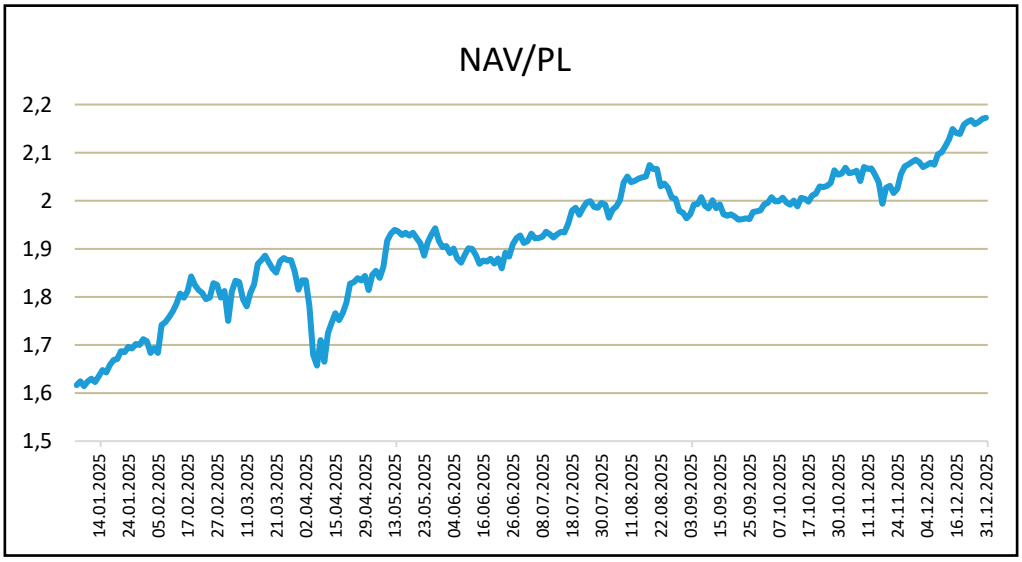
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
CCC SA	PLCCC0000016	30 596 569	18 665 999	1,56%
CZG - Česká zbrojovka Group SE	CZ0009008942	14 465 787	16 022 643	1,34%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	19 020 997	21 248 366	1,78%
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	26 291 859	25 698 219	2,15%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	32 579 270	43 539 913	3,64%
ČEZ, a.s.	CZ0005112300	36 335 376	49 168 560	4,11%
GEDEON RICHTER	HU0000123096	22 332 640	21 789 444	1,82%
OTP BANK RT	HU0000061726	71 696 808	119 341 014	9,97%
Orange Polska S.A.	PLTLKPL00017	24 695 870	30 370 167	2,54%
LPP SA	PLLPP0000011	44 187 259	57 614 732	4,81%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	37 008 295	53 070 797	4,43%
ERSTE BANK	AT0000652011	81 531 552	135 748 800	11,34%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	32 794 855	46 501 675	3,88%
TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLTAURN00011	12 283 865	27 540 772	2,30%
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	65 613 492	87 186 729	7,28%
OMV PETROM S.A.	ROSNPPACNOR9	17 191 636	22 672 796	1,89%
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	18 171 628	22 713 729	1,90%
INPOST SA	LU2290522684	61 862 321	47 281 198	3,95%
KAZATOMPROM JSC- GDR	US63253R2013	19 154 303	24 297 460	2,03%
Doosan Škoda Power a.s.	CZ1008000310	15 736 284	27 308 239	2,28%
PEPCO GROUP NV	NL0015000AU7	17 366 942	28 945 624	2,42%
INTER CARS SA	PLINTCS00010	19 129 829	20 065 785	1,68%
BENEFIT SYSTEMS SPÓŁKA AKCYJNA	PLBNFTS00018	41 555 219	47 641 483	3,98%
Budimex SA	PLBUDMX00013	38 426 237	46 497 436	3,88%
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	28 393 684	23 462 000	1,96%
MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA	PLMURPL00190	24 308 725	26 352 587	2,20%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA, d.d	HRKOEIRA0009	14 171 397	16 971 500	1,42%
Účty v bankách	Účty v bankách	31 546 257	31 546 257	2,64%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída H



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	18 027
Náklady na činnost depozitáře	983
Náklady na audit	158
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	20 183

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

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

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

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost pákového efektu, maximální otevřenou měnovou pozici, atd...)

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

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

Fond nemá oficiálně stanovený benchmark.

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

Tržní prostředí

- Rok 2025 byl pro akciové trhy pozitivní: podpořily jej hlavně zotavení v USA, silná výkonnost evropských trhů a výrazné zhodnocení rozvíjejících se trhů.
- Ve střední a východní Evropě dominovaly zejména polské, maďarské a české trhy; výrazné zisky zaznamenaly i některé velmi exotické rozvíjející se trhy (Kazachstán).

Výkonnost

- Fond v roce 2025 dosáhl čisté výkonnosti v CZK: +34,62 % (třída A); +35,91 % (třída H).
- Nejvýrazněji se dařilo v měsících lednu, únoru, květnu a prosinci a jen krátkodobé korekce proběhly v měsících březen, duben, srpen, září. Největší pozitivní příspěvek k výkonnosti pocházel z expozic v Rakousku, Maďarsku a Slovinsku. Silný dopad měly tituly z oblasti petrochemie (např. OMV Petrom), energetika (Tauron), retailu (Pepco), dále bankovní sektor (Erste Group, PKO, Pekao, OTP) .
- Mezi nejvýkonnější pozice patřily např. Tauron, Erste Group, Pepco, OTP a Bank Pekao. Na druhé straně některé pozice (Wizz Air, CCC, Inpost, Gevorkyan) měly během roku negativní efekt, avšak nepřevážily celkový pozitivní dopad portfolia.

Aktivita

- V průběhu roku jsme navyšovali expozice v polských finančních a stavebních titulech (např. Bank Pekao, PKO, Budimex), posilovali jsme pozice v Inpost, Benefit Systems a dalších různých sektorech, kde vidíme prostor pro další zhodnocení (DO&CO, Vercom, CD Projekt). Naopak jsme postupně redukovali či prodávali pozice v některých energetických a pojišťovacích titulech (Enea, PZU), dále v Huuuge a vybraných bankovních titulech podle aktuálního ocenění a rizikového profilu.
- Strategie zůstala aktivní a selektivní s důrazem na regionální diverzifikaci ve střední a východní Evropě a na identifikaci fundamentálně zajímavých titulů s potenciálem pro nadprůměrnou výkonnost (podle našeho názoru).

Rizika a výhled

- Nadále sledujeme geopolitická rizika, obchodní politiku (cla), makroekonomický vývoj a politická rozhodnutí v klíčových zemích (zejména v Polsku), která mohou ovlivnit valuace a rizikovou prémii.
- Do nadcházejícího období přistupujeme obezřetně: budeme udržovat diverzifikované, ale aktivně spravované portfolio, selektivně navyšovat pozice tam, kde vidíme atraktivní relativní ocenění a lepší fundamenty, a zároveň řídit riziko na úrovni jednotlivých titulů i segmentů trhu.

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 340 401 376 (třída A) a 231 180 533 (třída H) podílových listů Fondu.

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

V roce 2025 bylo pro třídu A vydáno 80 808 480 podílových listů a odkoupeno 54 960 159 podílových listů Fondu.

V roce 2025 bylo pro třídu H vydáno 5 197 435 podílových listů a odkoupeno 33 003 522 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 1,9863 Kč (třída A) a 2,1725 Kč (třída H).

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

Třída A	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	686 830 043	468 374 774	391 622 154
Vlastní kapitál (hodnoty v Kč)	676 126 859	463 581 158	389 554 275
Vlastní kapitál na podílový list	1,9863	1,4738	1,2798

Třída H	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	510 180 954	417 780 917	394 681 883
Vlastní kapitál (hodnoty v Kč)	502 243 668	413 515 872	392 618 452
Vlastní kapitál na podílový list	2,1725	1,5967	1,3748

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 311 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	2,64	4,34
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	96,50	94,53
Ostatní aktiva	0,73	1,13
Náklady a příjmy příštích období	0,13	0,00
Aktiva celkem	100,00	100,00

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Závazky z FX derivátů	0	0

22. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Povinně zveřejňované informace související s udržitelností Fondu se nachází v příloze této výroční zprávy.

23. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Fond neuzavřel v rozhodném období žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

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

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

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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

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

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

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

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

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	☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 43,53 %** , 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
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

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

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru CECE EXTENDED EUR. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **ES**G skóre referenčního indexu p**roduktu.**

Na konci období :

- Vážený průměr ESG ratingu portfolia je **0,478 (D)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0,403 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

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

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,252 (D) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0,238 (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 nepoškozují ("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. Náš 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?

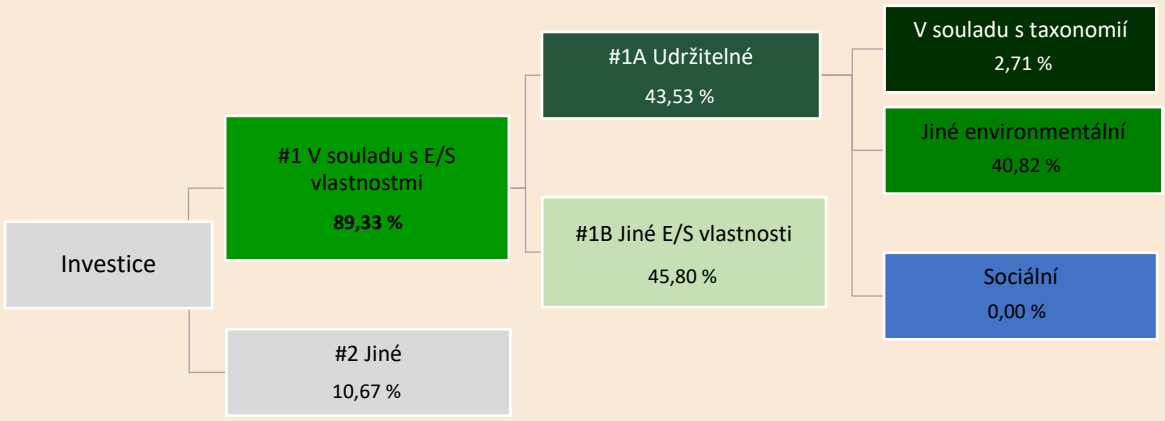
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
ERSTE GROUP BANK AG	Finance	Banky	Rakousko	11,46 %
OTP BANK PLC	Finance	Banky	Maďarsko	10,07 %
PKO BANK POLSKI	Finance	Banky	Polsko	7,33 %
LPP SA	Zboží dlouhodobé spotřeby	Consumer Durables & Apparel	Polsko	4,85 %
BANK PEKAO SA	Finance	Banky	Polsko	4,46 %
CEZ AS	Energetika	Elektrické služby	Česká republika	4,15 %
BENEFIT SYSTEMS SA	Průmysl	Commercial & Professional Services	Polsko	4,01 %
INPOST SA	Průmysl	Doprava	Lucembursko	3,98 %
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	Finance	Pojištění	Polsko	3,91 %
BUDIMEX	Průmysl	Kapitálové statky	Polsko	3,91 %
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	Finance	Banky	Slovinsko	3,66 %
ORANGE POLSKA SA	Komunikační služby	Telekomunikace	Polsko	2,55 %
PEPCO GROUP NV	Zboží dlouhodobé spotřeby	Consumer Discretionary Distribution & Retail	Nizozemí	2,44 %
TAURON POLSKA ENERGIA SA	Energetika	Elektrické služby	Polsko	2,32 %
DOOSAN SKODA POWER AS	Průmysl	Kapitálové statky	Česká republika	2,31 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 43,53 % 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?

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

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Banky	38,91 %
Průmysl	Kapitálové statky	10,04 %
Zboží dlouhodobé spotřeby	Consumer Discretionary Distribution & Retail	7,48 %

společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Energetika	Elektrické služby	6,47 %
Průmysl	Doprava	5,95 %
Zboží dlouhodobé spotřeby	Consumer Durables & Apparel	4,85 %
Průmysl	Commercial & Professional Services	4,01 %
Petrochemie	Ropa, plyn a spotřební paliva	3,95 %
Finance	Pojištění	3,91 %
Komunikační služby	Telekomunikace	3,40 %
Komunikační služby	Media & Entertainment	2,53 %
Nemovitosti	Správa a rozvoj nemovitostí	2,22 %
Zdravotní péče	Pharmaceuticals Biotec & Life Sciences	1,84 %
Informační technologie	Software & Services	0,88 %
Zboží krátkodobé spotřeby	Consumer Staples Distribution & Retail	0,87 %
Hotovost	Hotovost	2,70 %

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 2,71 % 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 EU[1] ?***

[X] Ano:

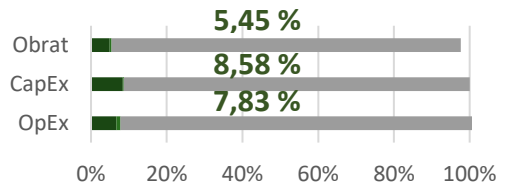
[X] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

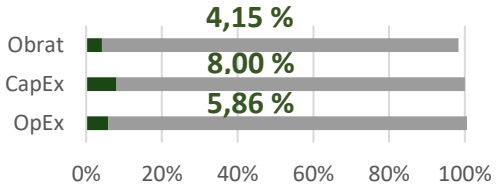
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních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

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	92,17 %	91,42 %	94,55 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*1,13 %*	*0,21 %*	*0,54 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*6,70 %*	*8,37 %*	*4,91 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	94,14 %	92,00 %	95,85 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,01 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*5,86 %*	*7,98 %*	*4,14 %*

Tento graf představuje 95,9 % celkových investic.

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

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,59 % a podíl investic v podpůrných činnostech 3,56 %. 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 **0,82 %**.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **40,82 %.**
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?

Tento produkt se nezavazuje k sociálně udržitelným investicím. Podíl sociálně udržitelných investic je **0,00 %**.

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.

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

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.

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

Tento produkt nemá ESG referenční 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 Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

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

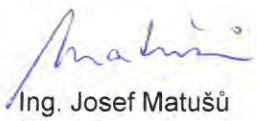
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, 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

Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, 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. záložnami	4.	31 546	38 459
a)	splatné na požádání		31 546	38 459
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	1 155 155	837 724
11.	Ostatní aktiva	6.	8 759	9 973
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	1 551	0
	Aktiva celkem		**1 197 011**	**886 156**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	16 685	7 597
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	1 955	1 462
	Cizí zdroje celkem		18 640	9 059
8.	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	10.	1 178 371	877 097
	Pasiva celkem		**1 197 011**	**886 156**

Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, 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			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	1 178 371	877 097

Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	715	944
3.	Výnosy z akcií a podílů	13.	43 363	44 408
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		43 363	44 408
4.	Výnosy z poplatků a provizí	14.	31	3 514
5.	Náklady na poplatky a provize	14.	505	412
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16.	299 345	99 205
9.	Správní náklady	15.	20 566	16 611
b)	ostatní správní náklady		20 566	16 611
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**322 383**	**131 048**
23.	Daň z příjmů	18.	20 183	10 116
24.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**302 200**	**120 932**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		302 200	120 932

Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, 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

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

Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů vedeném ČNB. Fond je přejímajícím fondem při splynutí fondů, ke kterému bylo uděleno povolení rozhodnutím ČNB č.j. 2014/040855/CNB/570 ze dne 22. září 2014, které nabylo právní moci dne 9. října 2014, na základě kterého došlo dne 1. ledna 2015 ke splynutí těchto fondů:

- „KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ a
- „IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“ na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na „Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“

Dne 14. června 2018 byla vytvořena třída H Podílových listů.

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. Obhospodařováním 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 na světových akciových trzích. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

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

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

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

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

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

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 2,20 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

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

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

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

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

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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 a majetkových cenných papírů. 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

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

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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.

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

Odúčtování cenných papírů

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. Daň z příjmů

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

Odložená daň se 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.

2.9. Vydané podílové listy Fondu

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

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

2.10. 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*.

2.11. Náklady na poplatky a provize

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

2.12. 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.

2.13. Následné události

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

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

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

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

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	31 546	38 459
Pohledávky za bankami celkem	**31 546**	**38 459**

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

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Akcie		
- vydané finančními institucemi	508 103	410 083
- vydané nefinančními institucemi	647 052	427 641
Akcie celkem	**1 155 155**	**837 724**
Akcie a podílové listy celkem	**1 155 155**	**837 724**

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 finančními institucemi		
- kótované na burze v České republice	135 749	124 313
- kótované na jiném trhu cenných papírů	372 354	285 770
Mezisoučet	**508 103**	**410 083**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané nefinančními institucemi		
- kótované na burze v České republice	98 599	59 629
- kótované na jiném trhu cenných papírů	548 453	368 012
Mezisoučet	**647 052**	**427 641**
Akcie a podílové listy celkem	**1 155 155**	**837 724**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky - refundace	8 667	9 934
Pohledávky při výměně PL	91	39
Ostatní pohledávky	1	0
Ostatní aktiva celkem	**8 759**	**9 973**

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu zahraničních dividend	1 551	0
Náklady a příjmy příštích období celkem	**1 551**	**0**

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	15 419	7 268
Závazky vůči podílníkům	1 001	209
Závazky vůči Společnosti	265	120
Ostatní pasiva celkem	**16 685**	**7 597**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů, nevyplacené zpětné odkupy podílových listů a neuhrazenou daň z příjmu.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBODOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 735	1 284
Poplatek depozitáři	87	63
Poplatek za ostatní služby	55	40
Poplatek za audit	78	74
Poplatek z depozit a rezoluční fond	0	1
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**1 955**	**1 462**

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

10. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se k 31. 12. 2025 skládá z 340 401 376 ks podílových listů (31. 12. 2024: 314 553 055 ks) jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy H podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se k 31. 12. 2025 skládá z 231 180 533 ks podílových listů (31. 12. 2024: 258 986 620 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,9863 Kč (31. 12. 2024: 1,4738 Kč).

Hodnota podílového listu třídy H k poslednímu dni roku 2025 činila 2,1725 Kč (31. 12. 2024: 1,5967 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída H**	**Celkem**
Vydané podílové listy	340 401	231 181	571 582
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	390 211	201 585	591 796
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,9863**	**2,1725**	

	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	314 553	258 987	573 540
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	340 134	252 589	592 723
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,4738**	**1,5967**	

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída A**	**Třída H**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**304 380**	**285 592**	**589 972**
Vydané během roku	50 220	26 467	76 687
Odkoupené během roku	-40 047	-53 072	-93 119
Zůstatek k 31.12.2024	**314 553**	**258 987**	**573 540**
Vydané během roku	80 808	5 198	86 006
Odkoupené během roku	-54 960	-33 004	-87 964
Zůstatek k 31.12.2025	**340 401**	**231 181**	**571 582**

v tis. Kč	**Třída A**	**Třída H**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**389 554**	**392 619**	**782 173**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	58 787	62 144	120 931
Vydané během roku	70 515	41 365	111 880
Odkoupené během roku	-55 275	-82 612	-137 887
Zůstatek k 31.12.2024	**463 581**	**413 516**	**877 097**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	162 468	139 732	302 200
Vydané během roku	142 373	10 035	152 408
Odkoupené během roku	-92 295	-61 039	-153 334
Zůstatek k 31.12.2025	**676 127**	**502 244**	**1 178 371**

Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	31.12.2025	**31.12.2024**
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	571 582	573 540
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	20 214	19 183
Oceňovací rozdíly	0	163 442
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	284 375	120 932
Zisk /ztráta za účetní období	302 200	0
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**1 178 371**	**877 097**

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

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

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 302 200 tis. Kč bude v průběhu roku 2025 v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 120 932 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu byl převeden do nerozděleného zisku minulých období (součást položky „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“).

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	408	926
Úroky z termínovaných vkladů u bank	161	0
Úroky z ostatních aktiv	146	18
Výnosové úroky celkem	**715**	**944**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**715**	**944**

13. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2025	2024
Z tuzemských akcií	2 421	3 464
Ze zahraničních akcií	40 942	40 944
Výnosy z akcií a podílů celkem	**43 363**	**44 408**

14. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	31	3 514
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**31**	**3514**
Poplatky custody	225	151
Poplatky bankovní	43	29
Poplatky za refundace	237	232
Náklady na poplatky a provize celkem	**505**	**412**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-474**	**3 102**

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).

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	18 027	14 483
Poplatek depozitáři	983	808
Poplatek za ostatní služby KB	619	509
Poplatek za custody služby	722	599
Poplatek auditorovi	158	155
Správní a ostatní poplatky	57	57
Správní náklady celkem	**20 566**	**16 611**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 2,2 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

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

16. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	299 352	98 283
Zisk/ztráta z devizových operací	-7	922
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**299 345**	**99 205**

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

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

17. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	715	944	0	0	0	0	**715**	**944**
Výnosy z akcii a podílů	2 421	3 464	39 586	39 921	1 356	1 023	**43 363**	**44 408**
Výnosy z poplatků a provizí	31	3 514	0	0	0	0	**31**	**3 514**
Náklady na poplatky a provize	387	321	112	96	6	-5	**505**	**412**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	27 323	5 219	256 359	114 582	15 663	-20 596	**299 345**	**99 205**
Správní náklady	20 566	16 611	0	0	0	0	**20 566**	**16 611**
Celkem	**9 537**	**-3 791**	**295 833**	**154 407**	**17 013**	**-19 568**	**322 383**	**131 048**

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	322 383	131 048
Přičitatelné položky	1 607	-4 342
Odečitatelné položky	43 363	44 408
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	280 627	82 297
Daň (5%) ze základu daně	14 031	4 115
Oprava daně minulých let	11	-140
Daň splatná ze základu daně celkem	**14 042**	**3 974**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	40 941	40 943
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**6 141**	**6 141**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**20 183**	**10 116**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 322 383 tis. Kč (2024: zisk před zdaněním 131 048 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Společnost neuplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let (2024: 0 tis. Kč).

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

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 735	1 284
Závazky vůči Společnosti	265	120
Celkem	**2 000**	**1 404**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	18 027	14 483
Celkem	**18 027**	**14 483**

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

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	31 546	0	0	31 546
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 155 155	0	0	1 155 155
Finanční aktiva celkem	**1 186 701**	**0**	**0**	**1 186 701**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	38 459	0	0	38 459
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	837 724	0	0	837 724
Finanční aktiva celkem	**876 183**	**0**	**0**	**876 183**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

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

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

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracovány 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, statutem Fondu i individuálními cíli 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,
- definovaní 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 akciový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond dynamický.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují strukturu portfolia a cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování fondu. S ohledem na strategii fondu je podstupované úrokové riziko minimální.

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 z hlediska tržních i dalších rizik, jakož i v kontextu celkové struktury portfolia Fondu.

Riziko vývoje směnných kurzů nebo dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, může být zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích mohou být využívány 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.

21.2. Tržní rizika

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

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

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. S ohledem na rizikový profil Fondu a jeho strategii je toto riziko minimální a omezuje se pouze krátkodobé úrokové sazby. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je maximálně omezovat riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb.

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 nástroj 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	31 546	0	0	0	0	31 546
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 155 155	1 155 155
Jiná aktiva	0	0	0	0	10 310	10 310
Aktiva celkem	**31 546**	**0**	**0**	**0**	**1 165 465**	**1 197 011**
Jiné závazky	0	0	0	0	18 640	18 640
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**18 640**	**18 640**
Čisté úrokové riziko	**31 546**	**0**	**0**	**0**	**1 146 825**	**1 178 371**

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	38 459	0	0	0	0	38 459
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	837 724	837 724
Jiná aktiva	0	0	0	0	9 973	9 973
Aktiva celkem	**38 459**	**0**	**0**	**0**	**847 697**	**886 156**
Jiné závazky	0	0	0	0	9 059	9 059
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**9 059**	**9 059**
Čisté úrokové riziko	**38 459**	**0**	**0**	**0**	**838 638**	**877 097**

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 se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

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

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

Ani k 31. prosinci 2025, ani 31. prosinci 2024 účetní jednotka neevidovala žádná termínovaná aktiva, jež by vykazovala citlivost na změnu úrokové míry.

(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 tvořenou 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.

S ohledem na celkový rizikový profil Fondu není měnové riziko zpravidla zajišťováno. V závislosti na taktické alokaci však může účetní jednotka nastavovat limity (zpravidla 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 a v souladu s rozhodnutími Investičního výboru. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond může ekonomicky 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	PLN	HUF	EUR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	30 724	381	0	388	53	31 546
Akcie a podílové listy	234 348	562 556	151 096	114 009	93 146	1 155 155
Jiná aktiva	92	6 428	0	3 790	0	10 310
Aktiva celkem	**265 164**	**569 365**	**151 096**	**118 187**	**93 199**	**1 197 011**
Jiné závazky	18 640	0	0	0	0	18 640
Závazky celkem	**18 640**	**0**	**0**	**0**	**0**	**18 640**
Čisté měnové riziko	**246 524**	**569 365**	**151 096**	**118 187**	**93 199**	**1 178 371**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**246 524**	**569 365**	**151 096**	**118 187**	**93 199**	**1 178 371**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny TRY, GBP, USD a RON.

31. 12. 2024

	CZK	PLN	HUF	RON	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	34 357	3 224	0	1	877	38 459
Akcie a podílové listy	183 942	392 300	127 218	56 887	77 377	837 724
Jiná aktiva	38	6 143	0	0	3 792	9 973
Aktiva celkem	**218 337**	**401 667**	**127 218**	**56 888**	**82 046**	**886 156**
Jiné závazky	8 891	168	0	0	0	9 059
Závazky celkem	**8 891**	**168**	**0**	**0**	**0**	**9 059**
Čisté měnové riziko	**209 446**	**401 499**	**127 218**	**56 888**	**82 046**	**877 097**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**209 446**	**401 499**	**127 218**	**56 888**	**82 046**	**877 097**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny USD, TRY a GBP.

Analýza citlivosti měnového rizika

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

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům//výsledek hospodaření	-9 155	9 155

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům//výsledek hospodaření	-6 588	6 588

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 Fond neinvestoval více jak 10 % celkového fondového kapitálu do akciových nástrojů jednoho emitenta s výjimkou expozice v akciích společností Erste Bank (11,52% celkového majetku Fondu) a OTP Bank Rt (10,13%). K 31. prosinci 2024 nepřekročila žádná pozice v akciovém nástroji jednoho emitenta s výjimkou expozice v akciové společnosti Erste Bank (14,17 % celkového majetku Fondu).

Analýza citlivosti akciového rizika

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

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům//výsledek hospodaření	114 655	-114 655

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům//výsledek hospodaření	83 877	-83 877

Limity pro řízení tržního rizika

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

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Vzhledem k investiční strategii Fondu je kreditní riziko představováno zejména rizikem plynoucím z pozic v derivátech a reverzních repo transakcích, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

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

(i) Řízení úvěrového rizika

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

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

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

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

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

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do žádných dluhových cenných papírů, ani nevyužíval reverzní repo transakce pro zhodnocení volných peněžních zdrojů.

Ostatní aktiva - deriváty

V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovních institucí z České republice 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.

Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	31 546	0	0	31 546
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	508 103	647 052	0	1 155 155
Celkem	**539 649**	**647 052**	**0**	**1 186 701**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	38 459	0	0	38 459
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	410 082	427 642	0	837 724
Celkem	**448 541**	**427 642**	**0**	**876 183**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	31 546	0	0	31 546
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	92 499	981 591	81 065	1 155 155
Celkem	**124 045**	**981 591**	**81 065**	**1 186 701**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	38 459	0	0	38 459
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	52 829	722 473	62 422	837 724
Celkem	**91 288**	**722 473**	**62 422**	**876 183**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

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

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

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

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

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

(ii) Zbytková smluvní splatnost

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

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	31 546	0	0	0	0	31 546
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 155 155	1 155 155
Jiná aktiva	1 643	0	0	0	8 667	10 310
Aktiva celkem	**33 189**	**0**	**0**	**0**	**1 163 822**	**1 197 011**
Jiné závazky	3 221	15 419	0	0	0	18 640
Závazky celkem	**3 221**	**15 419**	**0**	**0**	**0**	**18 640**
Čisté riziko likvidity	**29 968**	**-15 419**	**0**	**0**	**1 163 822**	**1 178 371**

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	38 459	0	0	0	0	38 459
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	837 724	837 724
Jiná aktiva	38	0	0	0	9 935	9 973
Aktiva celkem	**38 497**	**0**	**0**	**0**	**847 659**	**886 156**
Jiné závazky	1 790	7 269	0	0	0	9 059
Závazky celkem	**1 790**	**7 269**	**0**	**0**	**0**	**9 059**
Čisté riziko likvidity	**36 707**	**-7 269**	**0**	**0**	**847 659**	**877 097**

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

Sloupec „nespecifikováno“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje pozice v přímo nakoupených akciových podílech veřejně obchodovaných společností nebo fondech a ETF se zaměřením na akciové trhy.

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových 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	85,34 %	82,78 %

21.5. Operační riziko

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

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

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

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

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

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

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

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

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

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	31 546	0	31 546
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 155 155	0	0	1 155 155

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	38 459	0	38 459
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	837 724	0	0	837 724

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

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

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami

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

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech

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

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

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

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

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

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

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

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

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR All-Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový Fond

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

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

ISIN

CZ0008474517 (Třída A)

CZ0008474509 (Třída I)

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 Petr Zajíc.

Petr Zajíc působí jako ředitel investic (Chief Investment Officer) a senior portfolio manažer v Amundi ČR, kde je zároveň členem představenstva. Vystudoval Gymnázium v České Lípě a svou kariéru zahájil v roce 1994 v ČSOB na pozici vedoucího oddělení equity sales and trading. Postupně zastával významné manažerské role v institucích jako Expandia Finance, Patria Finance či Conseq Finance, kde se profiloval jako specialista na akciové trhy. V roce 2002 nastoupil do Pioneer Investments jako CIO a následně vedl akciové investice pro region Emerging Europe v rakouské pobočce společnosti. Od roku 2018 působí v Amundi ČR a od roku 2024 zastává vrcholnou investiční pozici, v rámci které odpovídá za řízení investiční strategie i správu portfolií.

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

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

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

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

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

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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

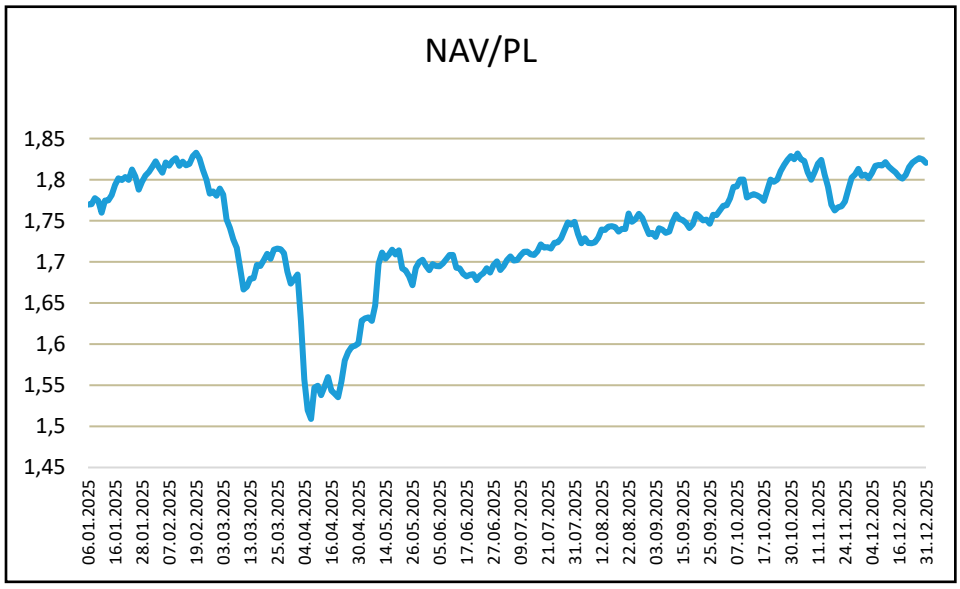
Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, třída H	CZ0008475647	180 619 200	245 221 300	4,00%
CPR INV - GLOBAL DISRUPTIVE OPPORT USD	LU1530900098	68 254 952	64 038 142	1,04%
AF TOP EUROPEAN PLAYERS - I2 EUR	LU1883870393	58 403 552	62 921 836	1,03%
AF US PIONEER FUND - I2 USD	LU1883873652	236 794 036	251 039 860	4,10%
AF PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE - I2 USD	LU1894685129	149 574 152	147 713 847	2,41%
AF EUROPEAN EQUITY VALUE - I2 EUR	LU1883315480	65 821 113	78 883 653	1,29%
AF PIONEER US EQUITY FUNDAMENTAL GROWTH - I2 USD	LU1883855675	170 617 590	165 212 087	2,70%
FUND CHANNEL INV.PARTNERS US EQUITY FOCUS	LU2351337501	376 336 188	363 191 678	5,93%
FUND CHANNEL NEU BRM US LGCP V	LU2423587752	142 365 818	147 176 742	2,40%
AMUNDI PI GL EQUITY-I2 USD C	LU1883834084	170 908 708	205 143 460	3,35%
AMUNDI FUNDS - EUROPEAN EQ DYNAMIC MULTI FACTORS	LU1691801051	58 908 401	66 962 387	1,09%
FUND CHANNEL INV.PARTNERS US GROWTH EQUITY	LU2423583090	246 205 111	244 364 418	3,99%
ACADIAN EMERGING MARKETS EQUITY UCITS II	IE00BH7Y7M45	78 616 830	87 154 726	1,42%
ALLIANZ BEST STYLES GL EQ-WT	LU2920409039	250 958 089	267 259 170	4,36%

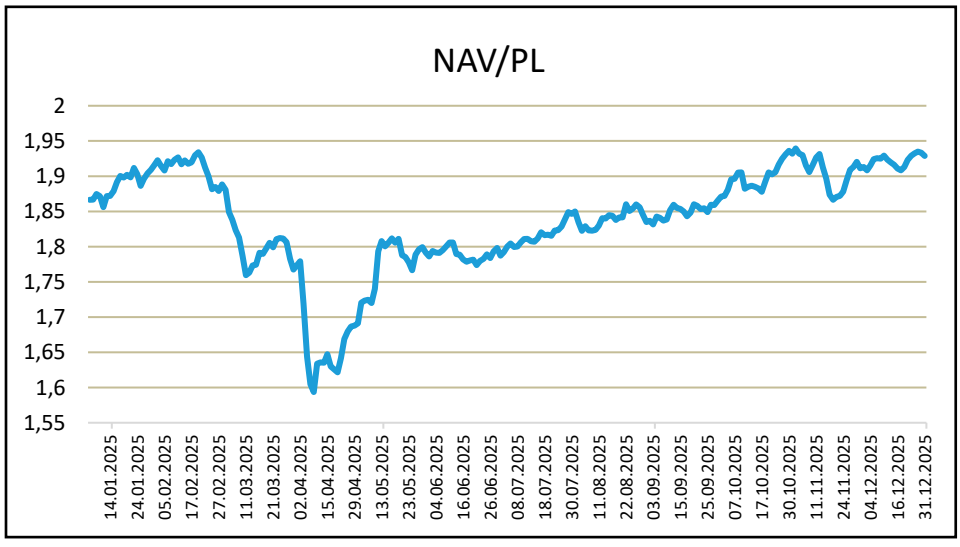
ROBECO SUSTAI STAR EQ-K2 USD	LU3016416722	87 121 244	93 282 843	1,52%
SCHRODER INTL SELECT FND-GLOB EMERG MKT OPP	LU0269905302	93 278 448	109 882 314	1,79%
THREATNEEDLE LUX-US CONT COR E-IU	LU0640477955	198 863 370	197 288 509	3,22%
PARVEST EQY USA S/C-I	LU0823411292	69 810 340	67 485 229	1,10%
LAZARD EMERGING MARKET EQUITY FUND	IE00B94NQ323	57 619 282	69 538 334	1,13%
JPMORGAN FUNDS-EMERGING MARKETS OPP	LU0431993079	60 624 190	70 380 807	1,15%
JPM GLOBAL FOCUS-CAUSD	LU0501950314	209 886 579	203 743 249	3,32%
AB SICAV I - SELECT US EQUITY PTF.	LU0683601610	203 890 197	206 039 797	3,36%
ABN AMRO FUNDS - PARNASSUS US SUST.EQ.	LU1955039745	222 364 477	214 418 576	3,50%
ABN AMRO FUNDS - LU2304587079	LU2304587079	146 292 844	139 428 756	2,27%
GUINNESS GLOBAL INNOVATORS FUND	IE00BQXX3M08	225 591 017	230 679 670	3,76%
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQ-IC	FR0010722330	256 427 962	265 272 109	4,33%
EXANE Funds 2 EQ SEL EUR-S	LU1443248544	75 813 240	80 213 104	1,31%
GS GLB CORE E IC	LU0236212311	265 031 176	274 850 220	4,48%
ELEVA UCITS Fund European Selection Fund	LU1140883403	59 708 959	69 092 518	1,13%
PINEBRIDGE GLOBAL FOCUS EQUITY SR	IE00050WPFV2	250 148 731	257 091 226	4,19%
LANSDOWNE EUROPEAN F IEURACC	IE0002GDN4B1	62 446 980	66 350 615	1,08%
TV UCB CZK	TVUCBCZK	140 000 000	140 005 561	2,28%
Účty v bankách	Účty v bankách	163 185 176	163 185 176	2,66%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída I



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	83 786
Náklady na činnost depozitáře	7 100
Náklady na audit	188
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	11 839

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

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

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

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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 3,98 % (třída I), resp. o 3,48 % (třída A). Výkonnost za celý rok pozitivně ovlivnil silný růst na akciových trzích, negativně naopak působilo především výrazné oslabování dolaru vůči české koruně.
Rok 2025 byl celkově z pohledu akcií znovu úspěšný, a to navzdory rostoucím překážkám v mezinárodním obchodu, oslabujícímu dolaru, zvýšené geopolitické nejistotě, bobtnajícím vládním dluhům a vysokým valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.
V průměru nejsilnější výkonnost zaznamenaly Fondy investující na rozvíjejících se trzích, z pohledu strategie se pak obecně lépe dařilo Fondům zaměřeným na vzácné kovy. Není tak velkým překvapením, že na úrovni Fondů zaznamenal nejlepší výkonnost globální komoditní Fond Generali – Zlatý (+76,1 %). Negativní výkonnost naopak zaznamenal pouze Fond Comgest – Growth Europe (-5,9 %).
V průběhu roku jsme udržovali podíl akcií v blízkosti neutrální úrovně a prováděli změny reflektující doporučení analytiků. Vidíme prostor pro pokračující růst na akciovém trhu, ale zůstáváme obezřetní. Zásadní dle našeho názoru zůstává nadále selekce kvalitních titulů, které budou benefitovat ze současného prostředí.

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 2 847 699 532 (třída A) a 481 043 351 (třída I) podílových listů Fondu.

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

V roce 2025 bylo pro třídu A vydáno 712 058 557 podílových listů a odkoupeno 676 634 499 podílových listů Fondu.

V roce 2025 bylo pro třídu I vydáno 76 893 330 podílových listů a odkoupeno 42 977 092 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 1,8203 Kč (třída A) a 1,9288 Kč (třída I).

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

Třída A	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	5 198 753 635	5 000 975 170	4 181 374 867
VK (hodnoty v Kč)	5 183 569 857	4 946 958 878	4 165 903 486
VK/PL	1,8203	1,7591	1,4901

Třída I	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	930 535 802	838 419 280	687 038 872
VK (hodnoty v Kč)	927 832 001	829 374 890	684 518 936
VK/PL	1,9288	1,8549	1,5621

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 290 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	4,95	11,04
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	94,88	88,93
Ostatní aktiva	0,17	0,03
Aktiva celkem	100,00	100,00

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

Ke konci účetního období nebyly otevřené žádné repo obchody ani deriváty.

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 120 938 107,72 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 275 845 639,46 Kč), které tvoří 1,97 % 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 nebyly žádné nevypořádané obchody.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,
v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

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

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

K 31. prosinci 2025 nebyl uschován žádný kolaterál.

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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

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

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY
Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

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

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

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

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

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

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

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ
Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: Amundi CR All-Star Selection

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.

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

- [ ] Ano
- [X] 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
- [X] **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 30,42 %** , a to
  - [X] investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
  - [X] investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
  - [X] investice se sociálním cílem
- [ ] Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____
- [ ] Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

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

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru MSCI ACWI. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **0,026 (D)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **-0,161 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

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

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,083 (D) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl -0,242 (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 nepoškozují ("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. Náš 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?

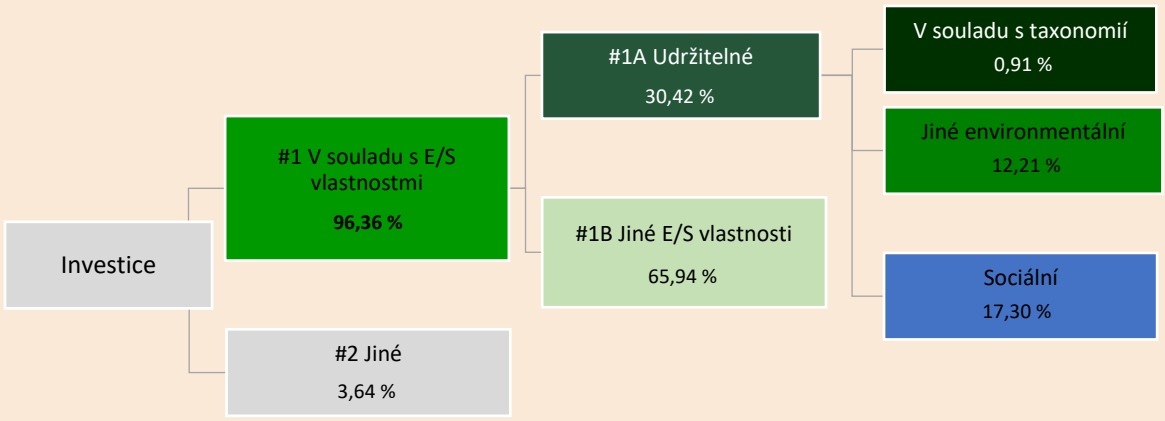
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS - Z USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	5,94 %
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,49 %
Allianz Best Styles Global Equity WT USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,37 %
Groupama Global Active Equity IC	Finance	Podílové fondy	Francie	4,31 %
PineBridge Global Focus Equity SR	Finance	Podílové fondy	Irska	4,20 %
A-F US PIONEER FUND-I2 USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,11 %
AM CR AKCIOVY-STRED A VYCHO EVR - H	Finance	Podílové fondy	Česká republika	4,02 %
FCH LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY Z U	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,00 %
GUINNESS GLBL INNOV Y ACC USD	Finance	Podílové fondy	Irska	3,75 %
PARNASSUS US SUST EQS X1 USD C	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,48 %
ALL BER SEL US EQ PF-S1	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,37 %
A-F GLOBAL EQ-I2 USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,35 %
JPM GLOBAL FOCUS C ACC USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,33 %
THREADNEEDLE (LUX)-US CONTRARIAN CORE EQ	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,23 %
A-F US EQ FDMTL GWTH-I2 USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,70 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 30,42 % 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?

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

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	95,11 %
Ostatní	Ostatní	2,29 %
Hotovost	Hotovost	2,59 %

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 0,91 % 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.

společností, do nichž je investováno.

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 EU[1]?***

☐ Ano:

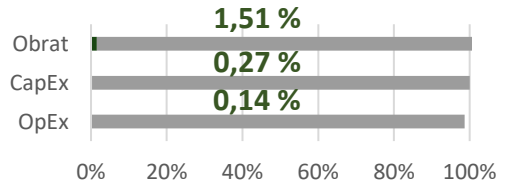
☐ Fosilní plyn ☐ Jaderná energie

☒ 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.

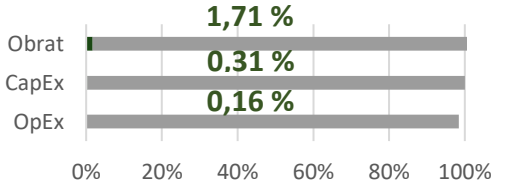
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních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

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	99,86 %	99,73 %	98,49 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,14 %*	*0,27 %*	*1,51 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	99,84 %	99,69 %	98,29 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,16 %*	*0,31 %*	*1,71 %*

Tento graf představuje 86,9 % celkových investic.

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

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

- ***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 0,00 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,65 %. Vykazované procento souladu investic fondu s taxonomií EU nebylo zkontrolováno auditory fondu ani třetí stranou.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně emisí

- ***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 0,37 %.

skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **12,21 %.**
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 **17,30 %.**

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.

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

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.

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

Tento produkt nemá ESG referenční 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 Amundi CR All-Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Výrok auditora

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

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

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

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

Statutární auditor odpovědný za zakázku

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

V Praze dne 29. dubna 2026

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

Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

Amundi CR All–Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. záložnami	4.	303 191	644 388
a)	splatné na požádání		163 185	234 303
b)	ostatní pohledávky		140 006	410 085
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	5 815 808	5 192 769
11.	Ostatní aktiva	6.	10 290	2 237
	Aktiva celkem		**6 129 289**	**5 839 394**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	9 366	54 832
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	8 521	8 228
	Cizí zdroje celkem		17 887	63 060
8.	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	9.	6 111 402	5 776 334
	Pasiva celkem		**6 129 289**	**5 839 394**

Amundi CR All–Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

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	18.	0	100 123
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	6 111 402	5 776 334
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	0	405 592
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	0	101 795

Amundi CR All–Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	11 856	33 242
3.	Výnosy z akcií a podílů	12.	1 612	509
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		1 612	509
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	506	501
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	572	592
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	314 346	983 431
9.	Správní náklady	14.	94 258	88 799
b)	ostatní správní náklady		94 258	88 799
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**233 490**	**928 292**
23.	Daň z příjmů	17.	11 839	41 263
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**221 651**	**887 029**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		221 651	887 029

Amundi CR All–Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

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

Fond se stal ke dni 1. 1. 2020 přejímajícím fondem fondu Amundi CR – akciový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, a to rozhodnutím ČNB č.j. 2019/129382/CNB/570 ze dne 17. 12. 2019, které nabylo právní moci dne 19. 12. 2019. K datu 1. 1. 2020 tedy převzal přejímající fond veškerá aktiva a závazky fondu Amundi CR – akciový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. tak jak je znázorněno v tabulce níže.

V souladu s § 410 odst. 1 ZISIF se podílový fond Amundi CR – akciový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. zrušil a vlastníci podílových listů vydaných tímto podílovým fondem se stali vlastníky podílových listů přejímajícího podílového fondu Amundi CR All-Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, a to ke dni 1. ledna 2020, který byl stanoven jako rozhodný den sloučení.

Fond vznikl dne 6. června 2014 zápisem do seznamu investičních fondů vedeným ČNB pod původním názvem Pioneer All-Star Selection, otevřený podílový fond, Pioneer investiční společnost, a.s.

Fond byl do dne 31. prosince 2017 obhospodařován společností Pioneer investiční společnost, a.s., která k tomuto dni zanikla bez likvidace v důsledku vnitrostátní fúze formou sloučení se společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524, IČO 60196769, která jako nástupnická společnost převzala v rámci sloučení její jmění. Česká národní banka udělila oběma společnostem povolení k fúzi formou sloučení svým rozhodnutím č. j. 2017/158960/CNB/570 ze dne 29. listopadu 2017. Obhospodařování Fondu v důsledku fúze sloučením přešlo na společnost Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

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

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

Fond vydává podílové listy třídy A a I, přičemž třídy podílových listů se vzájemně liší strukturou nákupního poplatku, výší úplaty Společnosti za obhospodařování a minimální výší investice.

Podílové listy jsou na jméno a nominální hodnota každého podílového listu je 1 Kč.

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, přičemž jde o akciový fond.

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond nekopíruje ani nesleduje žádný index nebo ukazatel (benchmark). Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků, než činí vývoj indexů zaměřených na globální akciové trhy. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nelze plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle. Fondu nejsou poskytnuty žádné záruky třetích osob za účelem ochrany podílníků.

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 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., člen bankovní skupiny UniCredit, IČ: 64948242, akciová společnost řádně založená v souladu s právním řádem České republiky, se sídlem Praha 4, Michle, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář").

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 v případě podílových listů třídy A činí 2,0 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu, v případě podílových listů třídy I činí 1,0 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu. Úplata je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

Výše úplaty depozitáři činí 0,10 % p.a. hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

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

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

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

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

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

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

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

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

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

Reklasifikace

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

Finanční závazky

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

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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.

2.7. Úroky

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

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace

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

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

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

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

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

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

Reverzní repo operace

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

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

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

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

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

2.9. Daň z příjmů

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

Odložená daň se 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. Vydané podílové listy Fondu

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

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

2.12. 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. Použití odhadů

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.

2.15. Regulatorní požadavky

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

2.16. Následné události

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

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

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

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

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	163 185	234 303
Termínované vklady u bank	140 006	0
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	0	410 085
Pohledávky za bankami celkem	**303 191**	**644 388**

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

Fond získal k 31. prosinci 2024 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 405 592 tis. Kč, které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	5 704 239	5 192 769
- vydané nefinančními institucemi	111 569	0
Podílové listy celkem	**5 815 808**	**5 192 769**
Akcie a podílové listy celkem	**5 815 808**	**5 192 769**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	2 606 344	2 863 576
- nekótované	3 097 895	2 329 193
Mezisoučet	**5 704 239**	**5 192 769**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané nefinančními institucemi		
- nekotované	111 569	0
Mezisoučet	**111 569**	**0**
Akcie a podílové listy celkem	**5 815 808**	**5 192 769**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové pohledávky - splatná daň	8 712	0
Pohledávky - refundace	700	730
Pohledávky - převod do jiné banky TA	812	1 457
Pohledávky při výměně PL	66	49
Ostatní pohledávky	0	1
Ostatní aktiva celkem	**10 290**	**2 237**

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

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	1 634
Daňové závazky - splatná daň	0	41 177
Závazky vůči podílníkům	8 749	11 553
Závazky vůči Společnosti	588	437
Ostatní závazky	29	31
Ostatní pasiva celkem	**9 366**	**54 832**

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

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	7 417	7 186
Poplatek depozitáři	628	592
Poplatek za audit	92	88
Poplatek custody	234	206
Poplatek za vedení evidence emise	150	156
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**8 521**	**8 228**

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

9. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 2 847 699 532 ks podílových listů (31. 12. 2024: 2 812 275 474 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy I podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 481 043 351 ks podílových listů (31. 12. 2024: 447 127 113 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,8203 Kč (31. 12. 2024: 1,7591 Kč).

Hodnota podílového listu třídy I k poslednímu dni roku 2025 činila 1,9288 Kč (31. 12. 2024: 1,8549 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída I**	**Třída A**	**Celkem**
Vydané podílové listy	481 043	2 847 700	3 328 743
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	573 747	3 498 611	4 072 358
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,9288**	**1,8203**	
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída I**	**Třída A**	**Celkem**
Vydané podílové listy	447 127	2 812 276	3 259 403
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	520 323	3 438 618	3 958 941
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,8549**	**1,7591**	

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída I**	**Třída A**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**438 200**	**2 795 796**	**3 233 996**
Vydané během roku	75 198	737 000	812 198
Odkoupené během roku	-66 271	-720 520	-786 791
Zůstatek k 31.12.2024	**447 127**	**2 812 276**	**3 259 403**
Vydané během roku	76 893	712 059	788 952
Odkoupené během roku	-42 977	-676 635	-719 612
Zůstatek k 31.12.2025	**481 043**	**2 847 700**	**3 328 743**

v tis. Kč	**Třída I**	**Třída A**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**684 520**	**4 165 903**	**4 850 423**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	130 871	756 158	887 029
Vydané během roku	132 023	1 215 992	1 348 015
Odkoupené během roku	-118 039	-1 191 094	-1 309 133
Zůstatek k 31.12.2024	**829 375**	**4 946 959**	**5 776 334**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	45 033	176 619	221 652
Vydané během roku	134 202	1 228 300	1 362 502
Odkoupené během roku	-80 778	-1 168 308	-1 249 086
Zůstatek k 31.12.2025	**927 832**	**5 183 570**	**6 111 402**

Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	31.12.2025	**31.12.2024**
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	3 328 743	3 259 403
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	743 616	699 539
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	1 817 392	930 363
Zisk /ztráta za účetní období	221 651	887 029
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**6 111 402**	**5 776 334**

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

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

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 221 651 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období (součást položky „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“).

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 887 029 tis. Kč byl v průběhu roku 2025 v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	155	265
Úroky z reverzních repo operací	8 097	28 713
Úroky z termínovaných vkladů u bank	3 604	4 264
Výnosové úroky celkem	**11 856**	**33 242**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**11 856**	**33 242**

12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2025	2024
Ze zahraničních akcií	1 612	509
Výnosy z akcií a podílů celkem	**1 612**	**509**

13. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	506	501
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**506**	**501**
Poplatky custody	104	110
Poplatky bankovní	468	468
Poplatky za refundace	0	10
Poplatky ostatní	0	4
Náklady na poplatky a provize celkem	**572**	**592**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-66**	**-91**

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

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	83 786	79 127
Poplatek depozitáři	7 100	6 630
Poplatek za custody služby	2 499	2 175
Poplatek auditorovi	188	184
Správní a ostatní poplatky	75	57
Poplatek TA	610	626
Správní náklady celkem	**94 258**	**88 799**

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

Poplatek za obhospodařování placený Společnosti v případě podílových listů třídy A činí 2,0 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu. Poplatek za obhospodařování placený Společnosti v případě podílových listů třídy I činí 1,0 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává UniCredit bank, a.s., a zároveň v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši 0,10 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	319 514	978 163
Zisk/ztráta z devizových operací	-4 875	6 621
Zisk/ztráta z derivátových operací	-293	-1 353
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**314 346**	**983 431**

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

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

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

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11 856	33 242	0	0	0	0	**11 856**	**33 242**
Výnosy z akcií a podílů	0	0	1 612	509	0	0	**1 612**	**509**
Výnosy z poplatků a provizí	506	501	0	0	0	0	**506**	**501**
Náklady na poplatky a provize	572	592	0	0	0	0	**572**	**592**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	94 691	48 754	200 294	838 824	19 361	95 853	**314 346**	**983 431**
Správní náklady	94 258	88 799	0	0	0	0	**94 258**	**88 799**
Celkem	**12 223**	**-6 894**	**201 906**	**839 333**	**19 361**	**95 853**	**233 490**	**928 292**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	233 490	928 292
Přičitatelné položky	60	50
Odečitatelné položky	1 612	509
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	105 815
Základ daně	231 938	822 018
Daň (5%) ze základu daně	11 597	41 101
Oprava daně minulých let	0	86
Daň splatná ze základu daně celkem	**11 597**	**41 187**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	1 612	509
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**242**	**76**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**11 839**	**41 263**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 233 490 tis. Kč (2024: zisk 928 292 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. K 31. 12. 2025 neuplatnila Společnost daňovou ztrátu minulých let (2024: 105 815 tis. Kč).

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

18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

		Nominální hodnota		
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	0	0	100 123	101 795
Měnové nástroje celkem	**0**	**0**	**100 123**	**101 795**
Finanční nástroje celkem	**0**	**0**	**100 123**	**101 795**

		Reálná hodnota		
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	0	0	0	1 634
Měnové nástroje celkem	**0**	**0**	**0**	**1 634**
Finanční nástroje celkem	**0**	**0**	**0**	**1 634**

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	100 123	0	0	0	0	**100 123**
Měnové swapy - Závazky	101 795	0	0	0	0	**101 795**

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

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	7 417	7 186
Závazky vůči Společnosti	738	593
Celkem	**8 155**	**7 779**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	83 786	79 127
Poplatek za vedení evidence emise PL	610	626
Celkem	**84 396**	**79 753**

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

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	303 191	0	0	303 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 815 808	0	0	5 815 808
Finanční aktiva celkem	**6 118 999**	**0**	**0**	**6 118 999**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	644 388	0	0	644 388
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 192 769	0	0	5 192 769
Finanční aktiva celkem	**5 837 157**	**0**	**0**	**5 837 157**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	1 634	0	0	1 634
Finanční závazky celkem	**1 634**	**0**	**0**	**1 634**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

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

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

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

Systém řízení rizik

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

Zásady a metody řízení rizik vymezují:

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

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní 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 akciový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond dynamický.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují strukturu majetkových investic, cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

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

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

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

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

21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých 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 zejména v akciových a měnových 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. S ohledem na rizikový profil Fondu a jeho strategii je toto riziko minimální a omezuje se pouze krátkodobé úrokové sazby. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je maximálně omezovat riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb.

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 nástroj 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	303 191	0	0	0	0	303 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	5 815 808	5 815 808
Jiná aktiva	0	0	0	0	10 290	10 290
Aktiva celkem	**303 191**	**0**	**0**	**0**	**5 826 098**	**6 129 289**
Jiné závazky	0	0	0	0	17 887	17 887
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**17 887**	**17 887**
Čisté úrokové riziko	**303 191**	**0**	**0**	**0**	**5 808 211**	**6 111 402**

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	644 388	0	0	0	0	644 388
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	5 192 769	5 192 769
Jiná aktiva	0	0	0	0	2 237	2 237
Aktiva celkem	**644 388**	**0**	**0**	**0**	**5 195 006**	**5 839 394**
Jiné závazky	1 634	0	0	0	61 426	63 060
Závazky celkem	**1 634**	**0**	**0**	**0**	**61 426**	**63 060**
Čisté úrokové riziko	**642 754**	**0**	**0**	**0**	**5 133 580**	**5 776 334**

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

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

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

Ani k 31. prosinci 2025, ani 31. prosinci 2024 účetní jednotka neevidovala žádná termínovaná aktiva, jež by vykazovala citlivost na změnu úrokové míry.

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

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

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

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

31. 12. 2025:

	CZK	USD	EUR	JPY	GBP	Celkem
Pohledávky za bankami	168 022	92 932	10 434	31 604	199	303 191
Akcie a podílové listy	413 264	4 234 177	1 043 313	125 054	0	5 815 808
Jiná aktiva	9 591	14	666	0	19	10 290
Aktiva celkem	**590 877**	**4 327 123**	**1 054 413**	**156 658**	**218**	**6 129 289**
Jiné závazky	17 887	0	0	0	0	17 887
Závazky celkem	**17 887**	**0**	**0**	**0**	**0**	**17 887**
Čisté měnové riziko	**572 990**	**4 327 123**	**1 054 413**	**156 658**	**218**	**6 111 402**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**572 990**	**4 327 123**	**1 054 413**	**156 658**	**218**	**6 111 402**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	JPY	GBP	Celkem
Pohledávky za bankami	523 524	982	75 542	44 122	218	644 388
Akcie a podílové listy	305 845	4 245 829	436 545	204 550	0	5 192 769
Jiná aktiva	1 507	16	692	0	22	2 237
Aktiva celkem	**830 876**	**4 246 827**	**512 779**	**248 672**	**240**	**5 839 394**
Jiné závazky	61 426	1 634	0	0	0	63 060
Závazky celkem	**61 426**	**1 634**	**0**	**0**	**0**	**63 060**
Čisté měnové riziko	**769 450**	**4 245 193**	**512 779**	**248 672**	**240**	**5 776 334**
Podrozvahová aktiva	100 123	0	0	0	0	100 123
Podrozvahová pasiva	0	101 795	0	0	0	101 795
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**869 573**	**4 143 398**	**512 779**	**248 672**	**240**	**5 774 662**

Analýza citlivosti měnového rizika

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

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-55 351	55 351

2024
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-48 666	48 666

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond investoval do majetkových hodnot pouze prostřednictvím podílových fondů spravovaných největšími světovými manažery. Maximální expozice v jednom fondu k 31. prosinci 2025 byla 5,94 %, k 31. prosinci 2024 to bylo 7,09 %.

Analýza citlivosti akciového rizika

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

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	581 255	-581 255

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	513 863	-513 863

Limity pro řízení tržního rizika

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

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Vzhledem k investiční strategii Fondu je kreditní riziko představováno zejména rizikem plynoucím z pozic v derivátech a reverzních repo transakcích, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

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

(i) Řízení úvěrového rizika

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

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

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

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

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

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do žádných dluhových cenných papírů. Pouze k 31. prosinci 2024 Fond držel pozici reverzní repo transakce pro zhodnocení volných peněžních zdrojů. Celková pozice v objemu 7,10 % k 31. 12. 2024 čisté hodnoty aktiv měla splatnost do jednoho měsíce a kolaterálem transakce byly pokladniční poukázky vydané ČNB.

Ostatní aktiva - deriváty

V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovních institucí z České republice 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	303 191	0	0	303 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 704 239	111 569	0	5 815 808
Celkem	**6 007 430**	**111 569**	**0**	**6 118 999**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	644 388	0	0	644 388
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 192 769	0	0	5 192 769
Celkem	**5 837 157**	**0**	**0**	**5 837 157**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	**Česká republika**	**Evropská unie**	**Ostatní**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	303 191	0	0	303 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	413 264	4 980 517	422 027	5 815 808
Celkem	**716 455**	**4 980 517**	**422 027**	**6 118 999**

31.12.2024	**Česká republika**	**Evropská unie**	**Ostatní**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	644 388	0	0	644 388
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	305 845	4 388 800	498 124	5 192 769
Celkem	**950 233**	**4 388 800**	**498 124**	**5 837 157**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

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

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

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

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

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

(ii) Zbytková smluvní splatnost

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

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	303 191	0	0	0	0	303 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	5 815 808	5 815 808
Jiná aktiva	879	8 712	0	0	699	10 290
Aktiva celkem	**304 070**	**8 712**	**0**	**0**	**5 816 507**	**6 129 289**
Jiné závazky	17 887	0	0	0	0	17 887
Závazky celkem	**17 887**	**0**	**0**	**0**	**0**	**17 887**
Čisté riziko likvidity	**286 183**	**8 712**	**0**	**0**	**5 816 507**	**6 111 402**

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	644 388	0	0	0	0	644 388
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	5 192 769	5 192 769
Jiná aktiva	1 507	0	0	0	730	2 237
Aktiva celkem	**645 896**	**0**	**0**	**0**	**5 193 499**	**5 839 394**
Jiné závazky	21 883	41 177	0	0	0	63 060
Závazky celkem	**21 883**	**41 177**	**0**	**0**	**0**	**63 060**
Čisté riziko likvidity	**624 013**	**-41 177**	**0**	**0**	**5 193 499**	**5 776 334**

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

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových 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	97,43 %	90,80 %

21.5. Operační riziko

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

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

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

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

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

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

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

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

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

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	303 191	0	303 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 815 808	0	0	5 815 808

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	644 388	0	644 388
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 192 769	0	0	5 192 769
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	1 634	0	1 634

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

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

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami

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

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

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

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

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

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

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

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

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

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

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

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

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

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

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

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

ISIN

CZ0008476033

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 Petr Zajíc.

Petr Zajíc působí jako ředitel investic (Chief Investment Officer) a senior portfolio manažer v Amundi ČR, kde je zároveň členem představenstva. Vystudoval Gymnázium v České Lípě a svou kariéru zahájil v roce 1994 v ČSOB na pozici vedoucího oddělení equity sales and trading. Postupně zastával významné manažerské role v institucích jako Expandia Finance, Patria Finance či Conseq Finance, kde se profiloval jako specialista na akciové trhy. V roce 2002 nastoupil do Pioneer Investments jako CIO a následně vedl akciové investice pro region Emerging Europe v rakouské pobočce společnosti. Od roku 2018 působí v Amundi ČR a od roku 2024 zastává vrcholnou investiční pozici, v rámci které odpovídá za řízení investiční strategie i správu portfolií.

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

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

5. Údaje o osobě, která byla 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.

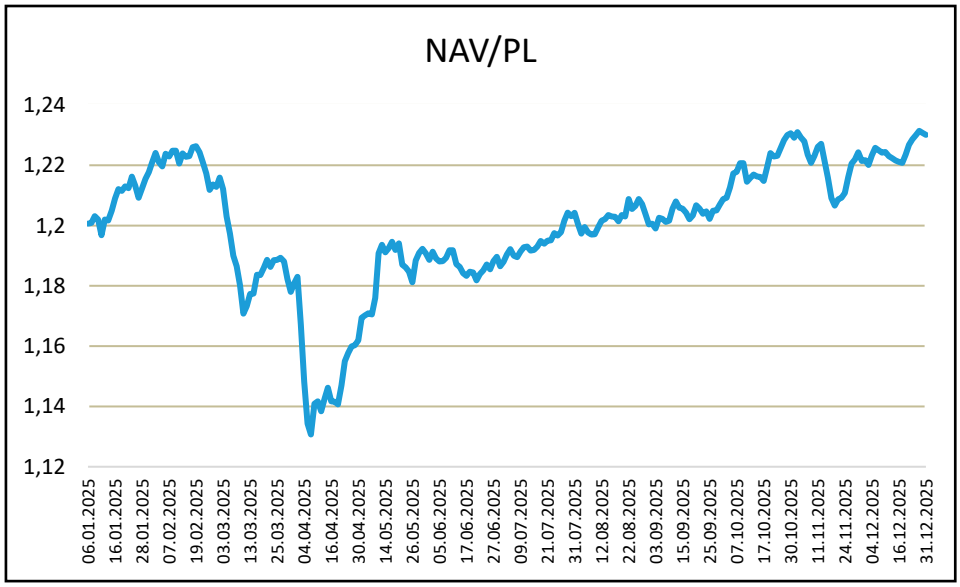
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
CZG VAR/2027	CZ0003530776	28 688 861,56	29 153 987,72	1,45%
Čs 7,41 12/07/27	CZ0003707291	55 932 978,22	57 011 638,97	2,84%
SD 4,2 12/36	CZ0001001796	63 143 925,00	62 082 133,33	3,10%
MND Float 03/03/27	CZ0003538183	20 687 278,94	21 055 292,83	1,05%
BNP PARIBAS Float 22/02/29	FR001400O7M7	39 104 305,00	39 362 634,32	1,96%
CESDRA 5,50/29	CZ0003562340	30 528 019,51	31 114 928,37	1,55%
CSG VAR/26	CZ0003532681	20 873 048,48	20 823 402,14	1,04%
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	68 080 000,00	70 270 630,14	3,51%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	75 812 000,00	78 164 794,52	3,90%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	47 792 500,00	48 769 006,85	2,43%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	80 227 500,00	80 472 482,88	4,01%
NET4GAS Float 28/01/28	CZ0003529786	20 010 373,49	20 747 186,55	1,03%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	57 144 525,00	56 721 986,30	2,83%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	34 320 000,00	34 866 301,37	1,74%
ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32	CZ0001007033	31 002 525,00	30 499 931,51	1,52%
ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35	CZ0001007546	52 849 703,08	53 547 808,22	2,67%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	31 555 840,07	31 943 650,68	1,59%
AMUNDI EURO CORPORATES-C	LU1681039647	61 139 186,59	60 567 821,31	3,02%
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, třída H	CZ0008475647	27 652 320,00	37 542 730,00	1,87%
AF EURO CORPORATE BOND - I2 EUR	LU1882472373	196 663 731,41	196 452 206,59	9,80%
AF US PIONEER FUND - I2 USD	LU1883873652	36 874 229,92	39 015 112,00	1,95%
AF PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE - I2 USD	LU1894685129	22 359 022,72	22 080 935,84	1,10%
FUND CHANNEL INV.PARTNERS US EQUITY FOCUS	LU2351337501	51 514 616,48	49 217 563,79	2,45%
AMUNDI PI GL EQUITY-I2 USD C	LU1883834084	23 174 062,13	27 816 062,40	1,39%
FUND CHANNEL INV.PARTNERS US GROWTH EQUITY	LU2423583090	33 147 624,91	33 091 014,89	1,65%
ALLIANZ BEST STYLES GL EQ-WT	LU2920409039	35 323 025,25	37 819 693,92	1,89%
SCHRODER INTL SELECT FND-GLOB EMERG MKT OPP	LU0269905302	24 503 970,56	28 865 756,66	1,44%
THREATNEEDLE LUX-US CONT COR E-IU	LU0640477955	27 024 351,95	26 769 132,82	1,34%

JPM GLOBAL FOCUS-CAUSD	LU0501950314	32 000 644,31	31 063 993,10	1,55%
AB SICAV I - SELECT US EQUITY PTF.	LU0683601610	28 127 305,10	28 440 448,62	1,42%
ABN AMRO FUNDS - PARNASSUS US SUST.EQ.	LU1955039745	36 361 966,43	34 783 457,85	1,73%
GUINNESS GLOBAL INNOVATORS FUND	IE00BQXX3M08	39 554 205,52	40 483 518,26	2,02%
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQ-IC	FR0010722330	35 090 611,14	36 267 671,21	1,81%
GS GLB CORE E IC	LU0236212311	33 728 693,94	35 263 801,76	1,76%
PINEBRIDGE GLOBAL FOCUS EQUITY SR	IE00050WPFV2	26 684 976,75	29 822 582,17	1,49%
Účty v bankách	Účty v bankách	109 954 761,54	109 954 761,54	5,48%

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), uvede 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	30 442
Náklady na činnost depozitáře	1 766
Náklady na audit	188
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	2 531

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

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

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

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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 2,71 %. Výkonnost za celý rok pozitivně ovlivnil silný růst na akciových trzích, negativně naopak působilo především výrazné oslabování dolaru vůči české koruně.
Rok 2025 byl celkově z pohledu akcií znovu úspěšný, a to navzdory rostoucím překážkám v mezinárodním obchodu, oslabujícímu dolaru, zvýšené geopolitické nejistotě, bobtnajícím vládním dluhům a vysokým valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.
V průměru nejsilnější výkonnost zaznamenaly Fondy investující na rozvíjejících se trzích, z pohledu strategie se pak obecně lépe dařilo Fondům zaměřeným na vzácné kovy. Není tak velkým překvapením, že na úrovni akciových Fondů zaznamenal nejlepší výkonnost globální komoditní Fond Generali – Zlatý (+76,1 %). Negativní výkonnost naopak zaznamenal pouze Fond Comgest - Growth Europe (-5,9 %).
V průběhu roku ovlivňovalo dluhopisové trhy několik událostí. Očekávání, jestli bude ČNB pokračovat ve snižování základních úrokových sazeb i po 2 sníženích kumulovaně o 50 bb 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 v Evropě, tak i v České republice. To způsobovalo tlak na výnosy na delším konci křivky, které tak v průběhu roku rostly (čili klesaly ceny vydaných dluhopisů). Krátký konec křivky klesal a byl nadále pod vlivem očekávání ohledně dalšího vývoje základních sazeb. Očekáváme, že i v následujícím období bude trh s dluhopisy ovlivňován především makroekonomickými daty, rozhodováním centrálních bank, geopolitickým vývojem a fiskálním vývojem v hlavních světových ekonomikách. Z pohledu domácího dění bude určující především vývoj inflace, a to zejména dynamiky ve službách, kdy jde o zásadní vstup pro rozhodování České národní banky. U akciového trhu vidíme prostor pro pokračující růst, zůstáváme ale obezřetní. Zásadní dle našeho názoru zůstává nadále selekce kvalitních titulů, které budou benefitovat ze současného prostředí.

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 1 572 021 385 podílových listů Fondu.

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

V roce 2025 bylo vydáno 142 629 850 podílových listů a odkoupeno 261 408 259 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 1,2301 Kč.

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

	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	2 004 855 922	2 104 763 565	2 049 114 497
VK (hodnoty v Kč)	1 933 715 455	2 025 037 820	1 984 934 159
VK/PL	1,2301	1,1977	1,0891

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období klesla o cca 100 mil. Kč z důvodu, že odlivy z Fondu převyšovaly růst ceny podílové jednotky.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	k 31/12/2025 v %	k 31/12/2024 v %
Pohledávky za bankami	5,48	5,51
Dluhové cenné papíry	39,56	38,72
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	54,65	55,60
Ostatní aktiva	0,24	0,10
Náklady a příjmy příštích období	0,07	0,07

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Závazky z FX derivátů	193 960	1 212

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 45 551 384,68 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 58 722 772,03 Kč), které tvoří 2,27 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

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

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

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

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosinci 2025 nebyly žádné nevypořádané obchody.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,
v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-14 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

K 31. prosinci 2025 nebyl uschován žádný kolaterál.

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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

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

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

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

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: Amundi CR Balancovaný

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

- [ ] Ano
- [x] 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
- [x] **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 26,80 %** , a to
  - [x] investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
  - [x] investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
  - [x] investice se sociálním cílem
- [ ] Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____
- [ ] Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

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

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru INDEX AMUNDI RATING D. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **0,567 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

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

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,474 (D) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0 (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 nepoškozují ("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. Náš 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 ?

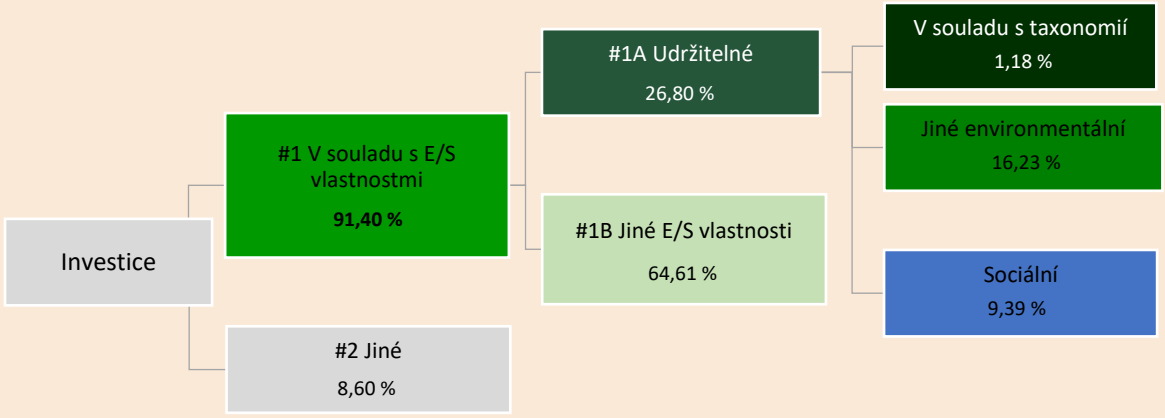
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
A-F EURO CORP BD SEL I2 EUR	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	9,80 %
CZGB 2% 10/33	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,03 %
CZGB 0.95% 5/30	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,91 %
CZGB 1.2% 03/31 121	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,51 %
CZGB 4.20% 12/36	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,11 %
AMUNDI EUR CRP ETF(PAR)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,02 %
CESSPO VAR 07/27 EMTN	Corporates	Bankovnictví	Česká republika	2,86 %
CZGB 3.5% 05/35 145	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,84 %
CZGB 5.3% 09/35 162	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,68 %
FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS - Z USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,46 %
CZGB 2.75% 07/29 105	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,44 %
GUINNESS GLBL INNOV Y ACC USD	Finance	Podílové fondy	Irska	2,01 %
BNP FRN 02/29 EMTN	Corporates	Bankovnictví	Francie	1,97 %
A-F US PIONEER FUND-I2 USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	1,95 %
Allianz Best Styles Global Equity WT USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	1,89 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 26,80 % 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?

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

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	54,61 %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	28,42 %
Corporates	Bankovnictví	4,83 %
Corporates	Kapitálové zboží	2,83 %
Corporates	Doprava	1,56 %
Corporates	Petrochemie	1,05 %
Corporates	Natural Gas	1,04 %

společností, do nichž je investováno.

Forex	Forex	0,09 %
Hotovost	Hotovost	5,57 %

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 1,18 % 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 EU[1]?

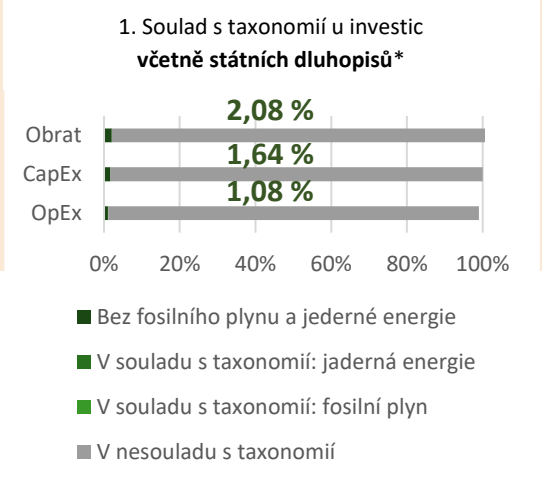
[X] Ano:

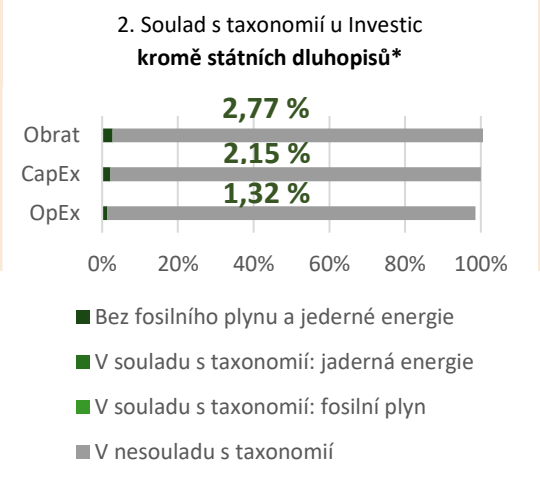
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.*





	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	98,92 %	98,36 %	97,92 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,06 %*	*0,05 %*	*0,04 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*1,02 %*	*1,59 %*	*2,04 %*

	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	98,68 %	97,85 %	97,23 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,02 %*	*0,01 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*1,32 %*	*2,13 %*	*2,75 %*

Tento graf představuje 70,8 % celkových investic.

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

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,08 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,56 %. 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 1,05 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **16,23 %.**
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 **9,39 %.**

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?

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

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.

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

Tento produkt nemá ESG referenční 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 Amundi CR Balancovaný, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR Balancovaný, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

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

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

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Balancovaný, 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

Amundi CR Balancovaný, 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 družstevními záložnami	4.	109 955	115 912
a)	splatné na požádání		109 955	75 898
b)	ostatní pohledávky		0	40 014
5.	Dluhové cenné papíry	5.	793 190	815 022
a)	vydané vládními institucemi		567 957	589 825
b)	vydané ostatními osobami		225 233	225 197
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	1 095 504	1 170 211
11.	Ostatní aktiva	7.	4 866	2 010
13.	Náklady a příjmy příštích období	8.	1 341	1 609
	Aktiva celkem		**2 004 856**	**2 104 764**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	9.	68 210	76 686
5.	Výnosy a výdaje příštích období	10.	2 931	3 040
	Cizí zdroje celkem		71 141	79 726
9.	Emisní ažio	11.	-62 387	-36 405
12.	Kapitálové fondy	11.	1 572 022	1 690 800
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		370 643	173 667
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		53 437	196 976
	Vlastní kapitál celkem		1 933 715	2 025 038
	Pasiva celkem		**2 004 856**	**2 104 764**

Amundi CR Balancovaný, 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	19.	195 508	229 230
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	1 933 715	2 025 038
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	0	39 575
12.	Závazky z pevných termínových operací	19.	193 960	228 176

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

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13.	30 693	36 148
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		28 925	29 581
4.	Výnosy z poplatků a provizí	14.	82	84
5.	Náklady na poplatky a provize	14.	247	108
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	59 219	205 277
9.	Správní náklady	16.	33 779	34 515
b)	ostatní správní náklady		33 779	34 515
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**55 968**	**206 886**
23.	Daň z příjmů	18.	2 531	9 910
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**53 437**	**196 976**

Amundi CR Balancovaný, 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

Amundi CR Balancovaný, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako 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).

S rozhodným dnem 1. 1. 2020 došlo ke splynutí fondů dle níže popsaného rozhodnutí ČNB.

Česká národní banka svým čj.: 2019/129378/CNB/570 S-Sp-2019/00279/CNB/571, ze dne 17. prosince 2019 rozhodla ve správním řízení o žádosti o povolení splynutí podílových fondů podle § 385 ZISIF, která byla České národní bance doručena dne 30. září 2019, takto: Investiční společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., IČO 60196769, se sídlem Praha 8 - Karlín, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, se podle § 385 odst. 1 ZISIF uděluje povolení ke splynutí podílových fondů **Amundi CR – dynamický fond, Amundi Czech Republic**, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, **Amundi CR Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic**, investiční společnost, a.s. a **KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic**, investiční společnost, a.s., v podílový fond Amundi CR – Balancovaný, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, který má splynutím vzniknout.

Podle § 394 odst. 1 ZISIF se podílové fondy **Amundi CR – dynamický fond, Amundi Czech Republic**, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, **Amundi CR Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic**, investiční společnost, a.s., a **KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic**, investiční společnost, a.s., zrušují a vlastníci podílových listů vydaných těmito podílovými fondy se stávají vlastníky podílových listů podílového fondu **Amundi CR – Balancovaný, Amundi Czech Republic**, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, a to ke dni 1. ledna 2020, který byl stanoven jako rozhodný den splynutí.

K datu 1. 1. 2020 tedy převzal Fond veškerá aktiva a závazky fondů Amundi CR – dynamický fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, Amundi CR Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., a KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

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

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

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

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

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

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

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

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

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

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

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

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

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

Reklasifikace

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

Finanční závazky

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

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

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

2.7. Úroky

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

2.8. Repo a reverzní repo operace

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.9. Daň z příjmů

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

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

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

Deriváty držené pro účely řízení rizik

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

2.11. Vlastní kapitál Fondu

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

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

2.12. Náklady na poplatky a provize

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

2.13. Regulatorní požadavky

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

2.14. Následné události

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

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

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

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

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	109 955	75 898
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	0	40 014
Pohledávky za bankami celkem	**109 955**	**115 912**

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

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 39 575 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

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

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	567 957	589 825
Dluhopisy vydané finančními institucemi	96 374	97 102
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	128 859	128 095
Dluhové cenné papíry celkem	**793 190**	**815 022**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 97,37 % (31. 12. 2024: 84,82 %).

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	567 957	589 825
Mezisoučet	**567 957**	**589 825**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	57 012	57 800
- nekotované	39 362	39 302
Mezisoučet	**96 374**	**97 102**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	128 859	107 298
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	20 797
Mezisoučet	**128 859**	**128 095**
Dluhové cenné papíry celkem	**793 190**	**815 022**

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	1 078 501	1 170 211
- vydané nefinančními institucemi	17 003	0
Podílové listy celkem	**1 095 504**	**1 170 211**
Akcie a podílové listy celkem	**1 095 504**	**1 170 211**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	645 347	743 807
- nekótované	433 154	426 404
Mezisoučet	**1 078 501**	**1 170 211**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané nefinančními institucemi		
- nekotované	17 003	0
Mezisoučet	**17 003**	**0**
Akcie a podílové listy celkem	**1 095 504**	**1 170 211**

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	1 212	994
Daňové pohledávky - splatná daň	2 911	0
Pohledávky - refundace	721	1 003
Pohledávky - převod do jiné banky TA	0	9
Pohledávky při výměně PL	20	3
Ostatní pohledávky	2	1
Ostatní aktiva celkem	**4 866**	**2 010**

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

8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	1 341	1 609
Náklady a příjmy příštích období celkem	**1 341**	**1 609**

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

9. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	128
Daňové závazky - splatná daň	0	9 982
Závazky vůči podílníkům	68 150	66 503
Závazky vůči Společnosti	60	73
Ostatní pasiva celkem	**68 210**	**76 686**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů. K 31. 12. 2025 tyto závazky zahrnují především závazky k podílníkům fondu Credit Suisse český otevřený podílový fond, Credit Suisse Asset Management investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond (dále jen „fond CSAM“) v pořizovací ceně 59 194 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 59 242 tis. Kč). Závazky k podílníkům fondu CSAM představují hodnotu dosud nepřeměněných podílových listů fondu CSAM za podílové listy Fondu. Nárok na přeměnu podílových listů vznikl dne 28. února 2001 v souvislosti se sloučením fondu CSAM s Fondem.

10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	2 553	2 679
Poplatek depozitáři	138	139
Poplatek za ostatní služby	38	39
Poplatek za audit	92	88
Poplatek za vedení evidence emise	89	95
Poplatek z depozit a rezoluční fond	21	0
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**2 931**	**3 040**

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

11. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 572 021 385 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 690 799 794 ks) jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2025 činila 1,2301 Kč (2024: 1,1977 Kč).

Přehled změn kapitálových fondů a emisního ážia:

	BLC		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**1 822 529**	**-11 262**	**1 811 267**
Vydané 2024	156 698	22 889	179 587
Odkoupené 2024	-288 427	-48 032	-336 459
Zůstatek k 31.12.2024	**1 690 800**	**-36 405**	**1 654 395**
Vydané 2025	142 630	29 856	171 013
Odkoupené 2025	-261 408	-55 838	-315 773
Zůstatek k 31.12.2025	**1 572 022**	**-62 387**	**1 509 635**

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

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 53 437 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 196 976 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	28 925	29 581
Úroky z běžných účtů u bank	516	1 473
Úroky z reverzních repo operací	976	5 019
Úroky z termínovaných vkladů u bank	255	30
Úroky z ostatních aktiv	21	45
Výnosové úroky celkem	**30 693**	**36 148**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**30 693**	**36 148**

14. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	82	84
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**82**	**84**
Poplatky custody	17	43
Poplatky bankovní	46	27
Poplatky za refundace	184	35
Poplatky ostatní	0	3
Náklady na poplatky a provize celkem	**247**	**108**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-165**	**-24**

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).

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	58 426	203 045
Zisk/ztráta z devizových operací	-10 016	1 038
Zisk/ztráta z derivátových operací	10 809	1 194
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**59 219**	**205 277**

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

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

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

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	30 442	31 133
Poplatek depozitáři	1 766	1 815
Poplatek za ostatní služby KB	490	504
Poplatek za custody služby	435	433
Poplatek auditorovi	188	184
Správní a ostatní poplatky	75	57
Poplatek rezoluční fond	20	0
Poplatek TA	363	389
Správní náklady celkem	**33 779**	**34 515**

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 bankovnictví).

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

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

17. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	28 962	31 549	1 731	4 599	0	0	**30 693**	**36 148**
Výnosy z poplatků a provizí	82	84	0	0	0	0	**82**	**84**
Náklady na poplatky a provize	247	108	0	0	0	0	**247**	**108**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	24 327	19 980	31 086	167 688	3 806	17 609	**59 219**	**205 277**
Správní náklady	33 779	34 515	0	0	0	0	**33 779**	**34 515**
Celkem	**19 345**	**16 990**	**32 817**	**172 287**	**3 806**	**17 609**	**55 968**	**206 886**

18. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	55 968	206 886
Přičitatelné položky	443	187
Odečitatelné položky	5 827	1 442
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	50 584	205 631
Daň (5%) ze základu daně	2 529	10 281
Oprava daně minulých let	2	-371
Daň splatná ze základu daně celkem	**2 531**	**9 910**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**2 531**	**9 910**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 55 968 tis. Kč (2024: zisk 206 886 tis. Kč).

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

19. 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	195 508	193 960	229 230	228 176
Měnové nástroje celkem	**195 508**	**193 960**	**229 230**	**228 176**
Finanční nástroje celkem	**195 508**	**193 960**	**229 230**	**228 176**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	1 212	0	994	128
Měnové nástroje celkem	**1 212**	**0**	**994**	**128**
Finanční nástroje celkem	**1 212**	**0**	**994**	**128**

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	195 508	0	0	0	0	**195 508**
Měnové swapy - Závazky	193 960	0	0	0	0	**193 960**

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	229 230	0	0	0	0	**229 230**
Měnové swapy - Závazky	228 176	0	0	0	0	**228 176**

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

20. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	2 553	2 679
Závazky vůči Společnosti	148	168
Celkem	**2 701**	**2 847**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	30 442	31 133
Poplatek za vedení evidence emise PL	363	389
Celkem	**30 805**	**31 522**

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

21. 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	109 955	0	0	109 955
Dluhové cenné papíry	793 190	0	0	793 190
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 095 504	0	0	1 095 504
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	1 212	0	0	1 212
Finanční aktiva celkem	**1 999 861**	**0**	**0**	**1 999 861**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	115 912	0	0	115 912
Dluhové cenné papíry	815 022	0	0	815 022
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 170 211	0	0	1 170 211
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	994	0	0	994
Finanční aktiva celkem	**2 102 139**	**0**	**0**	**2 102 139**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	128	0	0	128
Finanční závazky celkem	**128**	**0**	**0**	**128**

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

22.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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 vymezuje:

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

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní 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 strukturu portfolia a cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

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

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

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

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby 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.

22.2. Tržní rizika

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

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

(i) Úrokové riziko

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

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

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

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

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

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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". Vzhledem ke skutečnosti, že Fond investuje i do dluhopisových fondů třetích stran, může být úrokové riziko i implicitní součástí aktiv označených v tabulce jako „podílové listy“.

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	109 955	0	0	0	0	109 955
Dluhové cenné papíry	89 572	47 535	233 774	422 309	0	793 190
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 095 504	1 095 504
Jiná aktiva	1 212	0	0	0	4 995	6 207
Aktiva celkem	**200 739**	**47 535**	**233 774**	**422 309**	**1 100 499**	**2 004 856**
Jiné závazky	0	0	0	0	71 141	71 141
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**71 141**	**71 141**
Čisté úrokové riziko	**200 739**	**47 535**	**233 774**	**422 309**	**1 029 358**	**1 933 715**

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	115 912	0	0	0	0	115 912
Dluhové cenné papíry	190 021	69 745	248 880	306 375	0	815 021
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 170 211	1 170 211
Jiná aktiva	994	0	0	0	2 626	3 620
Aktiva celkem	**306 927**	**69 745**	**248 880**	**306 375**	**1 172 837**	**2 104 764**
Jiné závazky	129	0	0	0	79 597	79 726
Závazky celkem	**129**	**0**	**0**	**0**	**79 597**	**79 726**
Čisté úrokové riziko	**306 798**	**69 745**	**248 880**	**306 375**	**1 093 240**	**2 025 038**

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

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

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-45 510	45 510

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-38 071	38 071

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

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

Fond může ekonomicky 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	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	50 590	43 531	13 501	605	1 728	109 955
Dluhové cenné papíry	793 190	0	0	0	0	793 190
Akcie a podílové listy	77 090	598 072	400 893	19 449	0	1 095 504
Jiná aktiva	5 486	59	80	0	582	6 207
Aktiva celkem	**926 356**	**641 662**	**414 474**	**20 054**	**2 310**	**2 004 856**
Jiné závazky	71 140	0	0	1	0	71 141
Závazky celkem	**71 140**	**0**	**0**	**1**	**0**	**71 141**
Čisté měnové riziko	**855 216**	**641 662**	**414 474**	**20 053**	**2 310**	**1 933 715**
Podrozvahová aktiva	195 508	0	0	0	0	195 508
Podrozvahová pasiva	0	0	193 960	0	0	193 960
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 050 724**	**641 662**	**220 514**	**20 053**	**2 310**	**1 935 263**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny GBP a PLN.

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	JPY	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	113 815	124	61	1	1 911	115 912
Dluhové cenné papíry	815 022	0	0	0	0	815 022
Akcie a podílové listy	82 534	698 665	338 243	50 769	50 769	1 170 211
Jiná aktiva	2 616	69	293	0	0	3 619
Aktiva celkem	**1 013 987**	**698 858**	**338 597**	**50 770**	**2 552**	**2 104 764**
Jiné závazky	79 726	0	0	0	0	79 726
Závazky celkem	**79 726**	**0**	**0**	**0**	**0**	**79 726**
Čisté měnové riziko	**934 261**	**698 858**	**338 597**	**50 770**	**2 552**	**2 025 038**
Podrozvahová aktiva	229 230	0	0	0	0	229 230
Podrozvahová pasiva	0	0	228 176	0	0	228 176
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 163 491**	**698 858**	**110 421**	**50 770**	**2 552**	**2 026 092**

Analýza citlivosti měnového rizika

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

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál	-8 547	8 547

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál	-8 331	8 331

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

Vzhledem k tomu, že akciové pozice jsou Fondem získávány výhradně prostřednictvím fondů třetích stran, neměl Fond k 31. prosinci 2025 a 2024 žádné přímé pozice v akciích nebo obdobných nástrojích. Maximální investice v jednom fondu s akciovou strategií k 31. prosinci 2025 byla 2,55% čisté hodnoty aktiv, k 31. prosinci 2024 to bylo 3,49 %.

Analýza citlivosti akciového rizika

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

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	80 810	-80 810

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	87 765	-87 765

Limity pro řízení tržního rizika

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

22.3. Kreditní riziko

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

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

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

(i) Řízení úvěrového rizika

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

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

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

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

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

Dluhové cenné papíry

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

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	567 956	589 826	71,60%	72,37%
A	57 012	0	7,19%	0,00%
A-	60 110	39 302	7,58%	4,82%
BBB+	0	57 800	0,00%	7,09%
BBB	31 115	51 303	3,92%	6,30%
Bez ratingu	76 997	76 791	9,71%	9,42%
K 31.prosinci	**793 190**	**815 022**	**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	109 955	0	0	109 955
Dluhové cenné papíry	96 374	128 859	567 957	793 190
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 078 502	17 002	0	1 095 504
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 212	0	0	1 212
Celkem	**1 286 043**	**145 861**	**567 957**	**1 999 861**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	115 912	0	0	115 912
Dluhové cenné papíry	97 102	128 095	589 825	815 022
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 170 211	0	0	1 170 211
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	994	0	0	994
Celkem	**1 384 219**	**128 095**	**589 825**	**2 102 139**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	109 955	0	0	109 955
Dluhové cenné papíry	753 827	39 363	0	793 190
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	77 089	949 260	69 155	1 095 504
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 212	0	0	1 212
Celkem	**942 083**	**988 623**	**69 155**	**1 999 861**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	115 912	0	0	115 912
Dluhové cenné papíry	775 720	39 302	0	815 022
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	82 535	997 973	89 703	1 170 211
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	994	0	0	994
Celkem	**975 161**	**1 037 275**	**89 703**	**2 102 139**

22.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

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

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

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

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

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

(ii) Zbytková smluvní splatnost

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

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	109 955	0	0	0	0	109 955
Dluhové cenné papíry	0	20 823	350 057	422 310	0	793 190
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 095 504	1 095 504
Jiná aktiva	2 575	2 911	0	0	721	6 207
Aktiva celkem	**112 530**	**23 734**	**350 057**	**422 310**	**1 096 225**	**2 004 856**
Jiné závazky	71 141	0	0	0	0	71 141
Závazky celkem	**71 141**	**0**	**0**	**0**	**0**	**71 141**
Čisté riziko likvidity	**41 389**	**23 734**	**350 057**	**422 310**	**1 096 225**	**1 933 715**

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	115 912	0	0	0	0	115 912
Dluhové cenné papíry	100 772	22 979	384 896	306 375	0	815 022
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 170 211	1 170 211
Jiná aktiva	2 616	0	0	0	1 003	3 619
Aktiva celkem	**219 300**	**22 979**	**384 896**	**306 375**	**1 171 214**	**2 104 764**
Jiné závazky	69 744	9 982	0	0	0	79 726
Závazky celkem	**69 744**	**9 982**	**0**	**0**	**0**	**79 726**
Čisté riziko likvidity	**149 556**	**12 997**	**384 896**	**306 375**	**1 171 214**	**2 025 038**

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

Sloupec „bez specifikace" pro řádek „Akcie a podílové listy" představuje 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 2,63 % (k 31. prosinci 2024: 6,11 %).

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	98,18 %	96,39 %

22.5. Operační riziko

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

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

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

22.6. 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.

23. 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 zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	109 955	0	109 955
Dluhové cenné papíry	567 957	0	225 233	793 190
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 095 504	0	0	1 095 504
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	1 212	0	1 212

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	115 912	0	115 912
Dluhové cenné papíry	589 825	0	225 197	815 022
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 170 211	0	0	1 170 211
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	994	0	994
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	128	0	128

(i) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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 technicky 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 pomocí 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 2).

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 papíru 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 přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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	**820 157**	**0**
Obchodované na aktivním trhu		
- přesun do úrovně 3	-226 614	-
Model diskontovaných peněžních toků		
- přesun z úrovně 1	-	226 614
Stav po převodu mezi úrovněmi	**593 543**	**226 614**

(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 přirážka	31. 12. 2025: -31,5 až 314,9 bp (121,2 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 přirážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	3 230	- 3 628

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31.12.2024	**225 197**	**225 197**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	36	36
Převod do úrovně 3	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2025	**225 233**	**225 233**

2024 v tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Celkem
Stav k 26. 11. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-1 417	-1 417
Převod do úrovně 3	226 614	226 614
Zůstatek k 31. 12. 2024	**225 197**	**225 197**

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 36 tis. Kč (31. 12. 2024 -1 417 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

24. 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.

25. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

26. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Equity Index Selection, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

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

ISIN

CZ0008477486 (Třída A)

CZ0008477494 (Třída M)

Sídlo pro daňové účely

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

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

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

IČO

60196769

Sídlo

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

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

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

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

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

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

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

Portfolio manažerem Fondu je Milan Vojáček.

Milan Vojáček působí jako portfolio manažer v Amundi ČR. Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze a složil makléřské zkoušky v kategoriích Správce portfolia a Deriváty. Svou profesní kariéru zahájil v roce 2000 ve společnosti Conseq Finance, s.r.o., kde působil na pozici Equity Sales. V roce 2002 nastoupil do ŽB-Asset Management, a.s. jako produktový specialista. Od roku 2005 působil ve společnosti Pioneer Asset Management, a.s. na pozici portfolio manažera a od roku 2018 pokračuje v této roli v Amundi ČR.

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

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

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

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

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

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

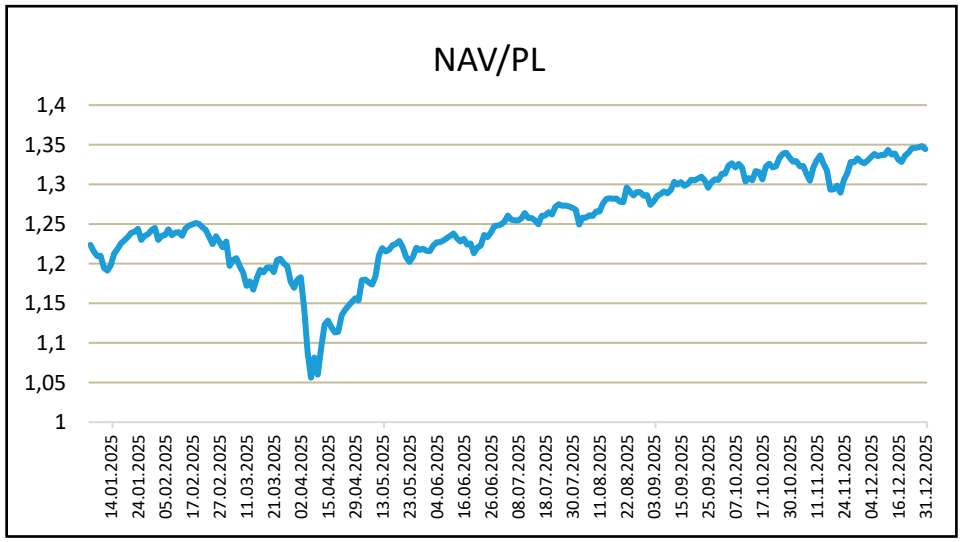
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

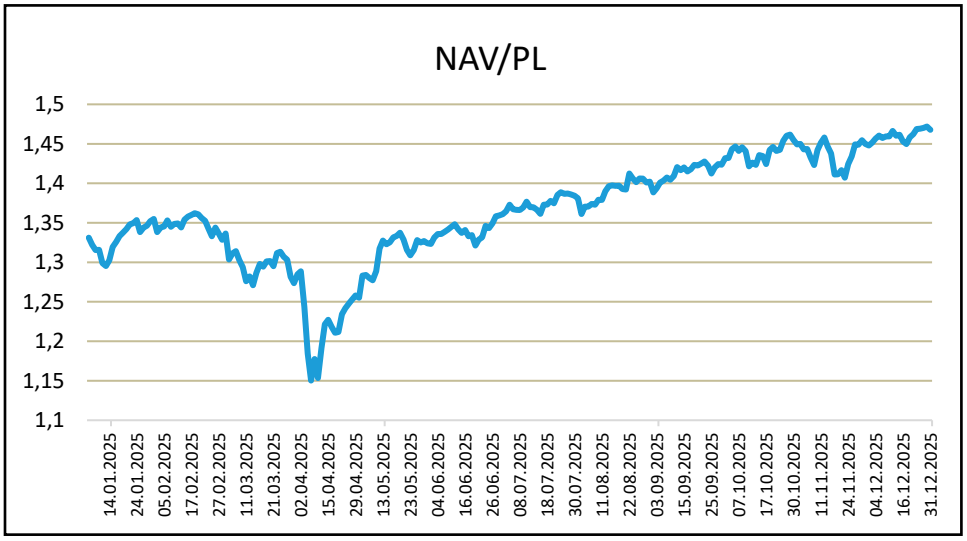
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
X MSCI EUROPE SMALL CAP 1C	LU0322253906	3 630 609,95	3 959 693,40	1,60%
AMUNDI 500 EW ESG ETF A	IE000LAP5Z18	29 107 040,49	28 540 245,60	11,51%
Amundi MSCI Japan DR ETF (USD)	LU1781541252	9 044 502,37	10 558 426,00	4,26%
Amundi MSCI WORLD FIN ETF - USD	LU0533033071	4 044 381,90	4 221 307,20	1,70%
LYXOR MSCI ASIA ETF(LSE)	LU1900068328	5 002 208,99	5 410 411,89	2,18%
Amundi S&P 500 II UCITS ETF (USD)	LU1135865084	16 015 439,77	17 354 366,44	7,00%
AMUNDI RUSSELL 2000 ETF	LU1681038839	11 722 492,66	11 876 950,48	4,79%
Amundi MSCI EUROPE UCITS ETF - USD	LU1437015735	17 591 725,86	19 657 695,48	7,93%
LYXOR ETF EUR STOXX 600 (USD)	LU0908500753	10 208 721,40	11 604 757,25	4,68%
AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF	LU1681049018	23 230 470,69	23 743 305,60	9,58%
Amundi S&P 500 ETF D-USD	LU0496786657	23 367 464,24	23 591 381,87	9,52%
AMUNDI STOXX GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE UCITS ETF - USD	LU1861132840	5 226 934,94	4 919 246,50	1,98%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000BI8OT95	3 294 850,49	3 399 287,06	1,37%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	32 380 010,58	32 078 918,32	12,94%
iShares S&P 500 Equal Weight ETF USD Acc	IE000MLMNYS0	17 605 637,73	17 265 765,41	6,97%
ISHARES AI INFRASTRUCTURE UCITS ETF	IE000X59ZHE2	5 127 373,89	4 836 801,02	1,95%
X MSCI WORLD HEALTH CARE	IE00BM67HK77	4 034 017,63	4 240 288,64	1,71%
Účty v bankách	Účty v bankách	18 360 708,38	18 360 708,38	7,41%

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

Třída A



Třída M



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

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

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

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

11. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti 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	1 144
Náklady na činnost depozitáře	199
Náklady na audit	195
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	1 416

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

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

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

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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

Prosincový pozitivní vývoj na akciových trzích se odrazil i na celoročním výsledku, kdy za rok 2025 hodnota Fondu vzrostla na třídě A o 11,30 % a na třídě M o 11,69%. Výkonnost za celý rok pozitivně ovlivnil celosvětový růst na akciových trzích.
Rok 2025 byl z pohledu akcií znovu úspěšný, a to navzdory rostoucím překážkám v mezinárodním obchodu, oslabujícímu dolaru, zvýšené geopolitické nejistotě, bobtnajícím vládním dluhům a vysokým valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.
V průběhu roku jsme kromě zainvestovávání 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.

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 17 185 732 (třída A) a 150 604 196 (třída M) podílových listů Fondu.

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

V roce 2025 bylo pro třídu A vydáno 10 984 723 podílových listů a odkoupeno 138 981 podílových listů Fondu.

V roce 2025 bylo pro třídu M vydáno 24 719 729 podílových listů a odkoupeno 5 379 705 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 1,3445 Kč (třída A) a 1,4678 Kč (třída M).

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

Třída A	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	23 457 976	8 302 112	47 812
VK (hodnoty v Kč)	23 105 741	7 658 566	47 383
VK/PL	1,3445	1,2080	1,0635

Třída M	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	224 421 102	186 995 780	90 577 174
VK (hodnoty v Kč)	221 053 405	172 502 576	89 767 008
VK/PL	1,4678	1,3142	1,1546

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 53 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	7,41	12,68
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	91,68	87,17
Ostatní aktiva	0,91	0,15

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**	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Závazky z FX derivátů	171 246	2 258

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

Fond neuzavřel v rozhodném období žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

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

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

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

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: AMUNDI CR EQUITY INDEX SELECTION

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☐ **Ano**	☒ **Ne**
☐ Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem** ve výši _____	☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 30,47 %** , a to
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
	☒ investice se sociálním cílem
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

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

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru MSCI WORLD CZK HEDGED NET RETURN INDEX. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **-0,016 (D)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **-0,206 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

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

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia -0,017 (D) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl -0,255 (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 nepoškozují ("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. Náš 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?

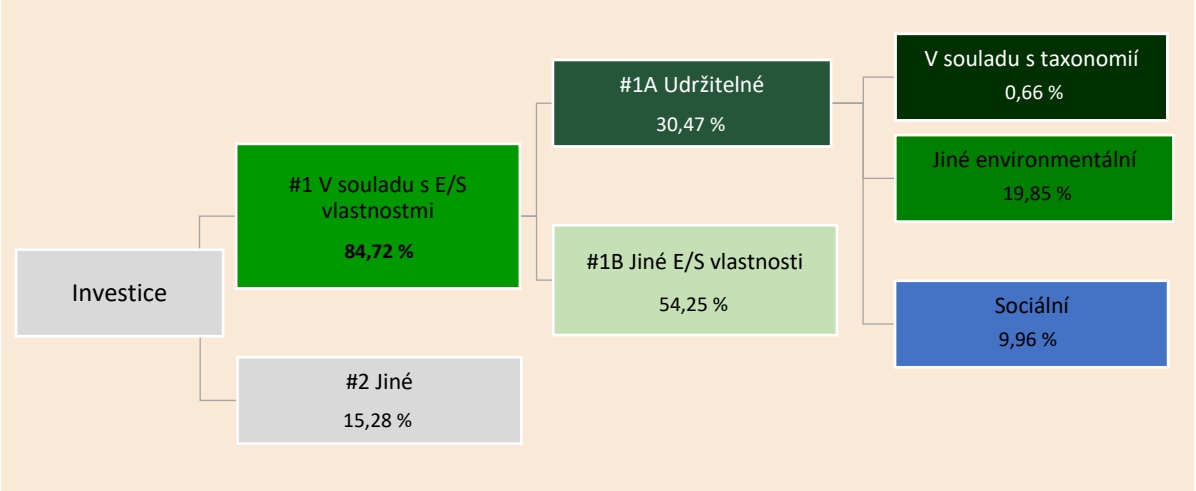
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
iShares Core S&P 500 ETF	Finance	Podílové fondy	USA	13,00 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs ETFDRAcc USD (DE	Finance	Podílové fondy	Irska	11,57 %
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	9,62 %
Amundi Core SP 500 Swap ETF USD Dist	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	9,56 %
Amundi IS Core MSCI Europe ETF DR (AMS)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	7,97 %
Amundi Core SP 500 Swap ETF Acc	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	7,03 %
iShares SP 500 Equal Weight ETF USD Acc	Finance	Podílové fondy	Irska	7,00 %
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,81 %
Am Stoxx Eur600 UCITS ETF Acc (USD)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,70 %
Amundi Core MSCI Japan ETF Acc	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,28 %
LYXOR MSCI ASIA ETF(LSE)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,19 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 30,47 % 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	92,11 %
Forex	Forex	1,08 %
Hotovost	Hotovost	6,81 %

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 0,66 % 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 EU[1] ?***

[X] Ano:

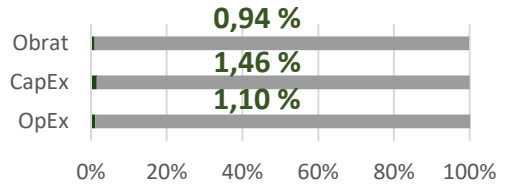
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

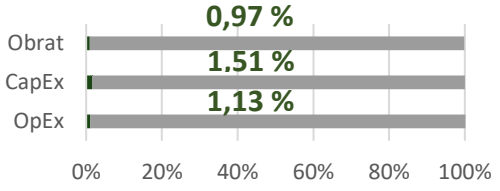
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních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

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
V nesouladu s taxonomií	98,90 %	98,54 %	99,06 %
V souladu s taxonomií: fosilní plyn	0,00 %	0,00 %	0,00 %
V souladu s taxonomií: jaderná energie	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Bez fosilního plynu a jederné energie	1,09 %	1,45 %	0,94 %

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
V nesouladu s taxonomií	98,87 %	98,49 %	99,03 %
V souladu s taxonomií: fosilní plyn	0,00 %	0,00 %	0,00 %
V souladu s taxonomií: jaderná energie	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Bez fosilního plynu a jederné energie	1,13 %	1,50 %	0,97 %

Tento graf představuje 95,7 % celkových investic.

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

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,04 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,58 %. 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 0,37 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **19,85 %.**
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 **9,96 %.**

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?

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

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.

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

Tento produkt nemá ESG referenční 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 Amundi CR Equity Index Selection, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR Equity Index Selection, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

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

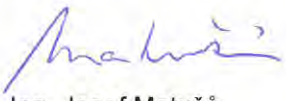
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Equity Index Selection, 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

Amundi CR Equity Index Selection, 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 družstevními záložnami	4.	18 361	24 758
a)	splatné na požádání		18 361	24 758
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	227 259	170 237
11.	Ostatní aktiva	6.	2 259	303
	Aktiva celkem		**247 879**	**195 298**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	3 483	14 937
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	237	200
	Cizí zdroje celkem		3 720	15 137
8.	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	9.	244 159	180 161
	Pasiva celkem		**247 879**	**195 298**

Amundi CR Equity Index Selection, 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	18.	173 391	170 545
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	244 159	180 161
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	171 246	173 097

Amundi CR Equity Index Selection, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	425	375
2.	Náklady na úroky a podobné náklady		85	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	12.	572	285
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		572	285
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	10	4
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	205	100
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	28 201	18 595
9.	Správní náklady	15.	1 739	1 215
b)	ostatní správní náklady		1 739	1 215
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**27 179**	**17 944**
23.	Daň z příjmů	17.	1 416	926
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**25 763**	**17 018**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		25 763	17 018

Amundi CR Equity Index Selection, 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

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

Založení Fondu bylo schváleno rozhodnutím České národní banky (dále jen „ČNB“) č. j. 2022/136552/CNB/570.

Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů vedeném ČNB dne 22. 12. 2022.

Dne 21. 12. 2022 byl přidělen ISIN CZ0008477486 třídě podílových listů A a dne 4. 1. 2023 byl přidělen ISIN CZ0008477494 třídě podílových listů M. Fond zahájil činnost dne 8. 3. 2023.

S účinností k 17. 2. 2023 došlo v souladu s vyrozuměním ČNB č. j. 2023/022864/CNB/570 ke změně označení podílového fondu z původního názvu Amundi CR ETF Equity Selection, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. na Amundi CR Equity Index Selection, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s..

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním převážně do diverzifikovaného portfolia akciových investičních fondů při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Portfolio Fondu může být alokováno výhradně do fondů ze skupiny Amundi. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí vývoj indexů zaměřených na globální akciové trhy. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark).

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.

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

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., člen bankovní skupiny UniCredit, IČ: 64948242, akciová společnost řádně založená v souladu s právním řádem

České republiky, se sídlem Praha 4, Michle, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář").
Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 2,0 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

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

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

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

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

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

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

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány 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. Daň z příjmů

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

Odložená daň se 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.

2.9. 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.*

2.10. Vydané podílové listy Fondu

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

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

2.11. Náklady na poplatky a provize

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

2.12. Regulatorní požadavky

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

2.13. Následné události

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

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

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

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

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	18 361	24 758
Pohledávky za bankami celkem	**18 361**	**24 758**

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

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	227 259	170 237
Podílové listy celkem	**227 259**	**170 237**
Akcie a podílové listy celkem	**227 259**	**170 237**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	227 259	170 237
Mezisoučet	**227 259**	**170 237**
Akcie a podílové listy celkem	**227 259**	**170 237**

Zahraniční cenné papíry pochází zejména z Francie.

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	2 258	295
Ostatní pohledávky	1	8
Ostatní aktiva celkem	**2 259**	**303**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. 31.12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	2 832
Daňové závazky - splatná daň	631	632
Závazky vůči podílníkům	2 618	11 311
Závazky vůči Společnosti	234	162
Ostatní pasiva celkem	**3 483**	**14 937**

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	110	79
Poplatek depozitáři	19	14
Poplatek za audit	96	92
Poplatek custody	11	15
Poplatek za vedení evidence emise	1	0
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**237**	**200**

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

9. ČÍSTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍCH PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 17 185 732 ks podílových listů (31. 12. 2024: 6 339 990 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy M podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 150 604 196 ks podílových listů (31. 12. 2024: 131 264 172 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,3445 Kč (31. 12. 2024: 1,2080 Kč).

Hodnota podílového listu třídy M k poslednímu dni roku 2025 činila 1,4678 Kč. (31. 12. 2024: 1,3142 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Vydané podílové listy	17 185	150 604	167 789
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	21 127	168 154	189 281
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,3445**	**1,4678**	**0,00**
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Vydané podílové listy	6 340	131 264	137 604
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	7 517	143 529	151 046
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,2080**	**1,3142**	**0,00**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**44**	**77 749**	**77 793**
Vydané během roku	6 677	67 093	73 770
Odkoupené během roku	-382	-13 578	-13 960
Zůstatek k 31.12.2024	**6 339**	**131 264**	**137 603**
Vydané během roku	10 985	24 720	35 705
Odkoupené během roku	-139	-5 380	-5 519
Zůstatek k 31.12.2025	**17 185**	**150 604**	**167 789**

v tis. Kč	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**47**	**89 768**	**89 815**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	140	16 878	17 018
Vydané během roku	7 943	83 347	91 290
Odkoupené během roku	-471	-17 491	-17 962
Zůstatek k 31.12.2024	**7 659**	**172 502**	**180 161**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	1 837	23 926	25 763
Vydané během roku	13 790	32 038	45 828
Odkoupené během roku	-180	-7 413	-7 593
Zůstatek k 31.12.2025	**23 106**	**221 053**	**244 159**

Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	31.12.2025	**31.12.2024**
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	167 789	137 604
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	21 492	13 442
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	29 115	12 097
Zisk /ztráta za účetní období	25 763	17 018
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**244 159**	**180 161**

Položky rozvahy Kapitálové fondy a Zisk/Ztráta za účetní období jsou vykazovány souhrnně v položce Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům.

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

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 25 763 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 17 018 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na nerozdělený zisku předcházejících období.

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	55	290
Úroky z termínovaných vkladů u bank	370	73
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	12
Výnosové úroky celkem	**425**	**375**
Úroky z přijatých kolaterálů	85	0
Nákladové úroky celkem	**85**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**340**	**375**

12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2025	2024
Ze zahraničních akcií	572	285
Výnosy z akcií a podílů celkem	**572**	**285**

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	10	4
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**10**	**4**
Poplatky custody	33	8
Poplatky bankovní	172	92
Náklady na poplatky a provize celkem	**205**	**100**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-195**	**-96**

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

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	6 034	26 758
Zisk/ztráta z devizových operací	-280	96
Zisk/ztráta z derivátových operací	22 447	-8 259
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**28 201**	**18 595**

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

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

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

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 144	747
Poplatek depozitáři	199	136
Poplatek za custody služby	122	82
Poplatek auditorovi	195	192
Správní a ostatní poplatky	76	57
Poplatek TA	3	1
Správní náklady celkem	**1 739**	**1 215**

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 2 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

Poplatek Depozitáři činí 0,15 % p.a. hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	425	375	0	0	0	0	**425**	**375**
Náklady na úroky a podobné náklady	85	0	0	0	0	0	**85**	**0**
Výnosy z akcii a podílů	0	0	237	285	335	0	**572**	**285**
Výnosy z poplatků a provizí	10	4	0	0	0	0	**10**	**4**
Náklady na poplatky a provize	205	100	0	0	0	0	**205**	**100**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	22 167	-8 163	6 335	26 758	-301	0	**28 201**	**18 595**
Správní náklady	1 739	1 215	0	0	0	0	**1 739**	**1 215**
Celkem	**20 573**	**-9 099**	**6 572**	**27 043**	**34**	**0**	**27 179**	**17 944**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	27 179	17 944
Přičitatelné položky	7	5
Odečitatelné položky	572	285
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	26 614	17 664
Daň (5%) ze základu daně	1 331	883
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**1 331**	**883**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	572	284
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**85**	**43**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**1 416**	**926**

18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Aktiva	**Pasiva**	**Aktiva**	**Pasiva**
Měnové swapy	173 391	171 246	170 545	173 097
Měnové nástroje celkem	**173 391**	**171 246**	**170 545**	**173 097**
Finanční nástroje celkem	**173 391**	**171 246**	**170 545**	**173 097**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	2 258	0	295	2 832
Měnové nástroje celkem	**2 258**	**0**	**295**	**2 832**
Finanční nástroje celkem	**2 258**	**0**	**295**	**2 832**

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	173 391	0	0	0	0	**173 391**
Měnové swapy - Závazky	171 246	0	0	0	0	**171 246**

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	170 545	0	0	0	0	**170 545**
Měnové swapy - Závazky	173 097	0	0	0	0	**173 097**

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

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	110	79
Závazky vůči Společnosti	235	162
Celkem	**345**	**241**

Náklady na správní poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	1 143	747
Poplatek za vedení evidence emise PL	3	1
Celkem	**1 146**	**748**

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

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	18 361	0	0	18 361
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	227 259	0	0	227 259
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	2 258	0	0	2 258
Finanční aktiva celkem	**247 878**	**0**	**0**	**247 878**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	24 758	0	0	24 758
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	170 237	0	0	170 237
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	295	0	0	295
Finanční aktiva celkem	**195 290**	**0**	**0**	**195 290**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	2 832	0	0	2 832
Finanční závazky celkem	**2 832**	**0**	**0**	**2 832**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní 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 fondů. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond akciový.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko a 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.

21.2. Tržní rizika

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

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

(i) Úrokové riziko

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

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

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

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

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

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	18 361	0	0	0	0	18 361
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	227 259	227 259
Jiná aktiva	2 258	0	0	0	1	2 259
Aktiva celkem	**20 619**	**0**	**0**	**0**	**227 260**	**247 879**
Jiné závazky	0	0	0	0	3 720	3 720
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 720**	**3 720**
Čisté úrokové riziko	**20 619**	**0**	**0**	**0**	**223 540**	**244 159**

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	24 758	0	0	0	0	24 758
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	170 237	170 237
Jiná aktiva	295	0	0	0	8	303
Aktiva celkem	**25 053**	**0**	**0**	**0**	**170 245**	**195 298**
Jiné závazky	2 832	0	0	0	12 305	15 137
Závazky celkem	**2 832**	**0**	**0**	**0**	**12 305**	**15 137**
Čisté úrokové riziko	**22 221**	**0**	**0**	**0**	**157 940**	**180 161**

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

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

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

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

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

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

31. 12. 2025:

	CZK	USD	EUR	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	14 765	3 579	16	1	18 361
Akcie a podílové listy	0	223 299	3 960	0	227 259
Jiná aktiva	2 259	0	0	0	2 259
Aktiva celkem	**17 024**	**226 878**	**3 976**	**1**	**247 879**
Jiné závazky	3 720	0	0	0	3 720
Závazky celkem	**3 720**	**0**	**0**	**0**	**3 720**
Čisté měnové riziko	**13 304**	**226 878**	**3 976**	**1**	**244 159**
Podrozvahová aktiva	173 391	0	0	0	173 391
Podrozvahová pasiva	0	171 246	0	0	171 246
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**186 695**	**55 632**	**3 976**	**1**	**246 304**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	16 753	327	7 643	35	24 758
Akcie a podílové listy	0	138 489	23 210	8 538	170 237
Jiná aktiva	303	0	0	0	303
Aktiva celkem	**17 056**	**138 816**	**30 853**	**8 573**	**195 298**
Jiné závazky	15 137	0	0	0	15 137
Závazky celkem	**15 137**	**0**	**0**	**0**	**15 137**
Čisté měnové riziko	**1 919**	**138 816**	**30 853**	**8 573**	**180 161**
Podrozvahová aktiva	170 545	0	0	0	170 545
Podrozvahová pasiva	0	134 758	29 719	8 620	173 097
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**172 464**	**4 058**	**1 134**	**-47**	**177 609**

Analýza citlivosti měnového rizika

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

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-597	597

2024 **tis. Kč**	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-51	51

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 Fond investoval do akciového rizika pouze prostřednictvím fondů typu ETF. Limit 5 % může být překročen pouze v případě expozice v široce diverzifikovaných fondech typu ETF spravovaných skupinou Amundi nebo jiných významných správců aktiv.

Analýza citlivosti akciového rizika

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

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	22 489	-22 489

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	15 993	-15 993

Limity pro řízení tržního rizika

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

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo

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

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

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

(i) Řízení úvěrového rizika

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

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

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

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

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci 2025 Fond neinvestoval do žádných dluhových cenných papírů, ani nevyužíval reverzní repo transakce pro zhodnocení volných peněžních zdrojů.

Ostatní aktiva - deriváty

V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovních institucí z České republice 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	18 361	0	0	18 361
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	227 259	0	0	227 259
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 258	0	0	2 258
Celkem	**247 878**	**0**	**0**	**247 878**

31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	24 758	0	0	24 758
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	170 237	0	0	170 237
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	295	0	0	295
Celkem	**195 290**	**0**	**0**	**195 290**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	18 361	0	0	18 361
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	195 180	32 079	227 259
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 258	0	0	2 258
Celkem	**20 619**	**195 180**	**32 079**	**247 878**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	24 758	0	0	24 758
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	170 237	0	170 237
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	295	0	0	295
Celkem	**25 053**	**170 237**	**0**	**195 290**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

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

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

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

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

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

(ii) Zbytková smluvní splatnost

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

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	18 361	0	0	0	0	18 361
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	227 259	227 259
Jiná aktiva	2 259	0	0	0	0	2 259
Aktiva celkem	**20 620**	**0**	**0**	**0**	**227 259**	**247 879**
Jiné závazky	3 089	631	0	0	0	3 720
Závazky celkem	**3 089**	**631**	**0**	**0**	**0**	**3 720**
Čisté riziko likvidity	**17 531**	**-631**	**0**	**0**	**227 259**	**244 159**

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	24 758	0	0	0	0	24 758
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	170 237	170 237
Jiná aktiva	303	0	0	0	0	303
Aktiva celkem	**25 061**	**0**	**0**	**0**	**170 237**	**195 298**
Jiné závazky	14 505	632	0	0	0	15 137
Závazky celkem	**14 505**	**632**	**0**	**0**	**0**	**15 137**
Čisté riziko likvidity	**10 556**	**-632**	**0**	**0**	**170 237**	**180 161**

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

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

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	100 %	100 %

21.5. Operační riziko

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

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

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

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

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

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

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

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

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

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	18 361	0	18 361
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	227 259	0	0	227 259
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	2 258	0	2 258

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	24 758	0	24 758
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	170 237	0	0	170 237
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	295	0	295
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	2 832	0	2 832

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

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

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami

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

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

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

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

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

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

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

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

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

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

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

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

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

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

ISIN

CZ0008472008

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. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

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

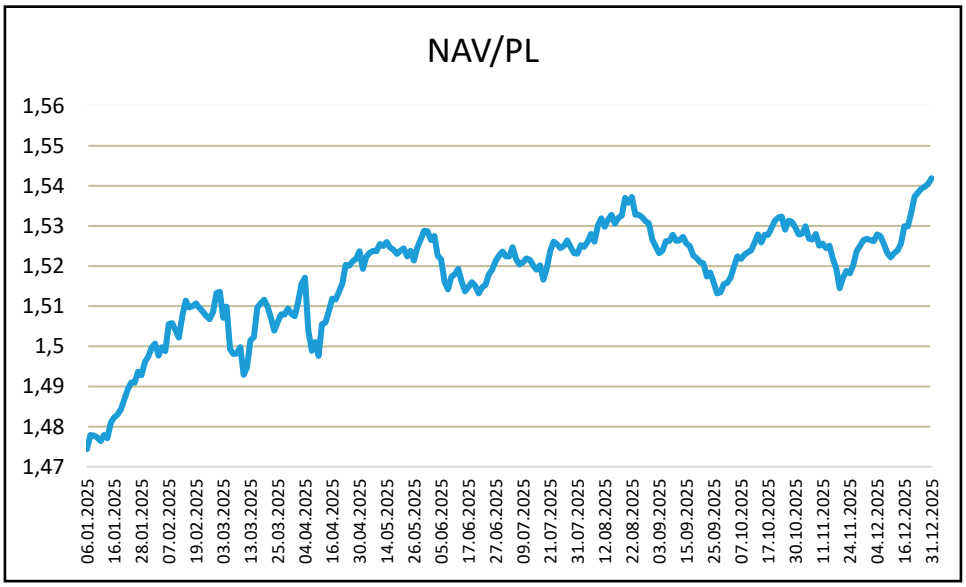
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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/2027	CZ0003530776	12 551 376,93	12 754 869,63	1,46%
Čs 7,41 12/07/27	CZ0003707291	18 644 326,07	19 003 879,66	2,17%
BNP PARIBAS Float 22/02/29	FR001400O7M7	18 048 140,77	18 167 369,69	2,08%
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	85 100 000,00	87 838 287,67	10,04%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	38 320 000,00	39 191 222,22	4,48%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	68 920 000,00	71 058 904,11	8,13%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	38 234 000,00	39 015 205,48	4,46%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	63 565 250,00	63 530 907,53	7,26%
NET4GAS Float 28/01/28	CZ0003529786	8 575 874,35	8 891 651,38	1,02%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	99 654 401,37	99 263 476,03	11,35%
ST.DLUHOP. 1,95 30/07/37	CZ0001006316	30 690 050,00	30 629 095,89	3,50%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	60 060 000,00	61 016 027,40	6,98%
ST.DLUHOP. 3,6 06/03/36	CZ0001007355	18 752 744,16	18 761 219,18	2,15%
ST.DLUHOP. 5,75 03/29/29	CZ0001007025	53 825 000,00	55 101 849,32	6,30%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	73 809 050,00	74 535 184,93	8,52%
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, třída H	CZ0008475647	79 490 907,92	107 922 434,48	12,34%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		40 000 000,00	40 003 311,11	4,57%
Účty v bankách	Účty v bankách	20 478 981,41	20 478 981,41	2,34%

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), uvede 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	15 218
Náklady na činnost depozitáře	831
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	0

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

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

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

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost pákového efektu, maximální otevřenou měnovou pozici, atd...)

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

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

Fond nemá oficiálně stanovený benchmark.

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

Tržní prostředí

- Rok 2025 přinesl kombinaci poklesu krátkodobých sazeb v ČR a výrazné volatility na globálních trzích spojené s politickými a obchodními tématy, nicméně akciím v regionu střední a východní Evropy se výkonnostně dařilo.
- ČNB postupně snižovala repo sazbu až na zhruba 3,5 %, inflace se pohybovala kolem dvou procent s periodickými výkyvy (potraviny, energie, imputované nájemné). Zahraniční vývoj (dluhopisové výnosy v Německu, rozhodnutí Fedu) a geopolitika (oznámení cel, politická rizika)

opakovaně ovlivňovaly lokální dluhopisovou výnosové křivku i vývoj CZK vůči zahraničním měnám. Na dluhopisových trzích v regionu se dařilo zejména polským a rumunským dluhopisům. Dařilo se také dluhopisům rozvíjejících se trhů v pevné měně a vybraným tureckým emisím.

Výkonnost

- Kurz Fondu Amundi CR Balancovaný konzervativní posílil v roce 2025 o +4,59 %.
- Pozitivní vliv do výkonnosti měly převážně středoevropské akcie (banky, energetika, některé spotřební a průmyslové tituly) a v dluhopisové části polské, rumunské dluhopisy a dále vybrané dluhopisy v pevných měnách.
- Méně pozitivně se výkonnosti projevilo zejména období růstu výnosů českých státních dluhopisů (pokles cen dluhopisů) a negativně pak posílení koruny vůči regionálním měnám, které snížilo korunový přínos pozic v lokálních měnách.

Aktivita a složení

- V průběhu roku jsme redukovali expozici v rumunských dluhopisech (reakce na fiskální rizika), opakovaně jsme nakupovali turecké dluhopisy po zvýšení tamních sazeb a také jsme navyšovali podíl v polských státních dluhopisů delších splatností. V rámci akciové složky jsme udržovali víceméně stálý podíl přes specializovaný regionální akciový Fond.
- Akciová složka byla v průběhu roku převážená; dluhopisová část byla aktivně řízena s durací pohybující se kolem 3,7–4,3 roku (během roku jsme duraci zvyšovali např. nákupy 10letých českých státních dluhopisů). Peněžní prostředky byly drženy převážně ve dvoutýdenních repo operacích s poukázkou ČNB. Fond nebyl měnově zajištěn.

Rizika a výhled

- Hlavní rizikové faktory: další vývoj inflace a měnové politiky (ČNB a zahraniční centrální banky), kurzový vývoj koruny vůči regionálním měnám, fiskální politika vybraných zemí v CEE a geopolitická rizika, která mohou změnit ochotu investorů držet rizikovější dluhopisy či akcie.
- Naše strategie se bude i nadále opírat o opatrný a flexibilní přístup. Plánujeme navyšovat duraci a expozice tam, kde relativní ocenění a fundamenty považujeme za atraktivní. I nadále chceme aktivně řídit kreditní a měnové riziko na úrovni jednotlivých emisí.
- Minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků. Tento komentář má pouze informační charakter a není investičním doporučením.

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

K 31.12.2025 bylo v oběhu 566 107 394 podílových listů Fondu.

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

V roce 2025 bylo vydáno 18 839 633 podílových listů a odkoupeno 36 134 223 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 1,5419 Kč.

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

	31. 12. 2025	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	874 565 117	861 762 070	863 861 569
VK (hodnoty v Kč)	872 854 652	860 078 436	861 653 798
VK/PL	1,5419	1,4742	1,4294

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období stoupla o cca 13 mil. Kč z důvodu, že růst ceny podílové jednotky převyšoval odlivy z Fondu.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	**k 31/12/2025 v %**	**k 31/12/2024 v %**
Pohledávky za bankami	6,92	10,73
Dluhové cenné papíry	80,69	75,35
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12,34	13,86
Náklady a příjmy příštích období	0,05	0,06
Aktiva celkem	100,00	100,00

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	39 709	40 003

Závazky z FX derivátů	0	0

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 31 335 170,10 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 76 857 605,39 Kč), které tvoří 3,58 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

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

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stranu 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 40 003 311 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

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

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 39 708 926 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

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

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

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

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: Amundi CR Balancovaný - konzervativní

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☐ **Ano**	☒ **Ne**
☐ Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem** ve výši _____	☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 14,19 %** , a to
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
	☐ investice se sociálním cílem
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

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

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru INDEX AMUNDI RATING D. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **1,021 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

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

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,904 (C) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0 (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 nepoškozují ("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. Náš 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 ?

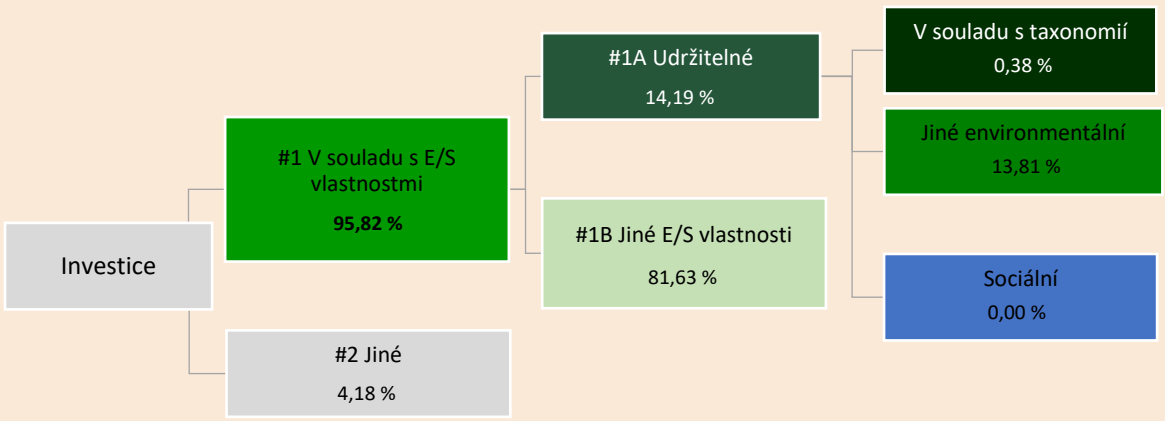
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
AM CR AKCIOVY-STRED A VYCHO EVR - H	Finance	Podílové fondy	Česká republika	12,35 %
CZGB 3.5% 05/35 145	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	11,36 %
CZGB 1.2% 03/31 121	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	10,04 %
CZGB 4.9% 04/34 151	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	8,53 %
CZGB 0.95% 5/30	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	8,12 %
CZGB 2% 10/33	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	7,26 %
CZGB 1.75% 06/32 138	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	6,97 %
CZGB 5.75% 03/29 153	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	6,30 %
CZNB 20/03/26	Corporates	Bankovnictví	Česká republika	4,54 %
CZGB 2.5% 8/28	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,48 %
CZGB 2.75% 07/29 105	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,46 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 14,19 % 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?***

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.

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	73,18 %
Finance	Podílové fondy	12,35 %
Corporates	Bankovnictví	8,93 %
Corporates	Kapitálové zboží	2,28 %
Corporates	Natural Gas	1,02 %
Hotovost	Hotovost	2,37 %

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 0,38 % 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 EU[1] ?***

[X] Ano:

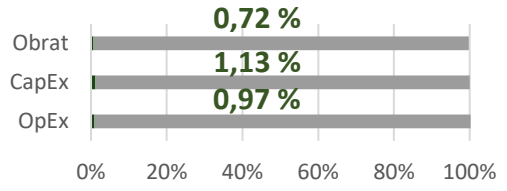
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

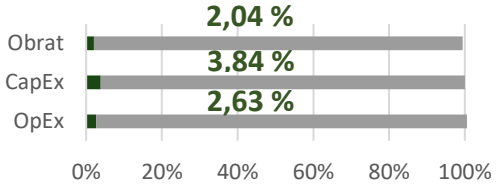
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních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

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
V nesouladu s taxonomií	99,03 %	98,87 %	99,28 %
V souladu s taxonomií: fosilní plyn	0,00 %	0,00 %	0,00 %
V souladu s taxonomií: jaderná energie	0,14 %	0,03 %	0,07 %
Bez fosilního plynu a jederné energie	0,83 %	1,09 %	0,65 %

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
V nesouladu s taxonomií	97,37 %	96,16 %	97,96 %
V souladu s taxonomií: fosilní plyn	0,00 %	0,00 %	0,00 %
V souladu s taxonomií: jaderná energie	0,00 %	0,03 %	0,02 %
Bez fosilního plynu a jederné energie	2,63 %	3,81 %	2,02 %

Tento graf představuje 26,4 % celkových investic.

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

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,09 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,45 %. 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 0,12 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **13,81 %.**
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?

Tento produkt se nezavazuje k sociálně udržitelným investicím.

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?

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

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.

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

Tento produkt nemá ESG referenční 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 Amundi CR Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR Balancovaný - konzervativní, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

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

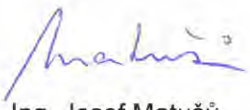
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Balancovaný - konzervativní, 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

Amundi CR Balancovaný - konzervativní, 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.	60 482	92 431
a)	splatné na požádání		20 479	62 421
b)	ostatní pohledávky		40 003	30 010
5.	Dluhové cenné papíry	5.	705 700	649 342
a)	vládních institucí		639 941	583 688
b)	ostatních subjektů		65 759	65 654
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	107 923	119 451
11.	Ostatní aktiva	7.	18	6
13.	Náklady a příjmy příštích období	8.	442	532
	Aktiva celkem		**874 565**	**861 762**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	9.	230	246
5.	Výnosy a výdaje příštích období	10.	1 481	1 438
	Cizí zdroje celkem		1 711	1 684
9.	Emisní ažio	11.	-254 716	-245 805
12.	Kapitálové fondy	11.	566 107	583 400
14.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.		522 483	495 824
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		38 980	26 659
	Vlastní kapitál celkem		872 854	860 078
	Pasiva celkem		**874 565**	**861 762**

Amundi CR Balancovaný - konzervativní, 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			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	872 855	860 078
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	39 709	29 681

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

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13.	24 504	24 022
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		21 847	18 821
4.	Výnosy z poplatků a provizí	14.	11	15
5.	Náklady na poplatky a provize	14.	66	45
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	31 480	19 199
9.	Správní náklady	16.	16 949	16 747
b)	ostatní správní náklady		16 949	16 747
19.	**Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**38 980**	**26 444**
23.	Daň z příjmů	18.	0	-215
24.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**38 980**	**26 659**

Amundi CR Balancovaný – konzervativní, 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

Amundi CR Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl přeměnou Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. v souladu s § 35j zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Mimořádná valná hromada Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s., konaná dne 21. 1. 2000, rozhodla o přeměně Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. na otevřený podílový fond. K tomuto datu byla sestavena mimořádná účetní závěrka. Dne 2. 5. 2000 byla povolena Komisí pro cenné papíry přeměna Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. na otevřený podílový fond (č.j. 211/2 381/R/2000). Na základě žádosti představenstva Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. byl u Krajského obchodního soudu Investiční privatizační fond Komerční banky, a.s. k 15. 8. 2000 vymazán z Obchodního rejstříku (č.j. 55731/2000, Rg. B 997) a vznikl IKS Global konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Dne 31. 1. 2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č. j. 41/N/138/2006/4, kterým byla schválena změna názvu Fondu na IKS Balancovaný – konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

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

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční Kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na Amundi CR Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a. s.

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. Obhospodařováním 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 zejména do dluhopisů. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

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

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

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

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

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

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 2,0 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

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

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Julien Faucher
	Místopředseda	Robert Kubín
	Člen představenstva	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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

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

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

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 určený jako oceňovaný 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů a dluhových cenných papírů. 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

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

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

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

2.7. Úroky

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

2.8. Repo a reverzní repo operace

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

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady*.

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v *položce Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.11. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.12. 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.

2.13. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	20 479	62 421
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	40 003	30 010
Pohledávky za bankami celkem	**60 482**	**92 431**

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 39 709 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 29 681 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	639 941	583 688
Dluhopisy vydané finančními institucemi	37 171	37 406
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	28 588	28 248
Dluhové cenné papíry celkem	**705 700**	**649 342**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 99,02 % (31. 12. 2024: 84,53 %).

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	639 941	583 688
Mezisoučet	**639 941**	**583 688**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	19 004	19 267
- nekotované	18 167	18 139
Mezisoučet	**37 171**	**37 406**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	28 588	28 248
Mezisoučet	**28 588**	**28 248**
Dluhové cenné papíry celkem	**705 700**	**649 342**

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 IRFS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	107 923	119 451
Podílové listy celkem	**107 923**	**119 451**
Akcie a podílové listy celkem	**107 923**	**119 451**

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 finančními institucemi		
- nekótované	107 923	119 451
Mezisoučet	**107 923**	**119 451**
Akcie a podílové listy celkem	**107 923**	**119 451**

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky - refundace	7	6
Pohledávky při výměně PL	11	0
Ostatní aktiva celkem	**18**	**6**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	442	532
Náklady a příjmy příštích období celkem	**442**	**532**

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávku z nevyplaceného úroku z dluhopisu.

9. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Závazky vůči podílníkům	211	233
Závazky vůči Společnosti	19	13
Ostatní pasiva celkem	**230**	**246**

Závazky vůči podílníkům k 31. 12. 2025 představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 293	1 260
Poplatek depozitáři	66	62
Poplatek za ostatní služby	41	39
Poplatek za audit	81	77
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**1 481**	**1 438**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

11. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 566 107 394 ks podílových listů (31. 12. 2024: 583 401 984 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 jejich prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2025 činila 1,5419 Kč (31. 12. 2024: 1,4742 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	GLO		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**602 821**	**-236 992**	**365 829**
Vydané 2024	18 783	8 540	27 323
Odkoupené 2024	-38 204	-17 353	-55 557
Zůstatek k 31.12.2024	**583 400**	**-245 805**	**337 595**
Vydané 2025	18 841	9 746	28 587
Odkoupené 2025	-36 134	-18 657	-54 791
Zůstatek k 31.12.2025	**566 107**	**-254 716**	**311 391**

12. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 38 980 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši tis. 26 659 Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	**2024**
Úroky z dluhových cenných papírů	21 847	18 821
Úroky z běžných účtů u bank	284	672
Úroky z reverzních repo operací	2 129	4 440
Úroky z termínovaných vkladů u bank	244	67
Úroky z ostatních aktiv	0	22
Výnosové úroky celkem	**24 504**	**24 022**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**24 504**	**24 022**

14. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	11	15
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**11**	**15**
Poplatky custody	53	32
Poplatky bankovní	13	13
Náklady na poplatky a provize celkem	**66**	**45**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-55**	**-30**

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).

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	31 521	19 183
Zisk/ztráta z devizových operací	-41	16
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**31 480**	**19 199**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	15 218	15 031
Poplatek depozitáři	831	824
Poplatek za ostatní služby KB	523	519
Poplatek za custody služby	156	156
Poplatek auditorovi	164	160
Správní a ostatní poplatky	57	57
Správní náklady celkem	**16 949**	**16 747**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 2 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a zároveň v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

17. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	23 705	22 109	799	1 913	0	0	**24 504**	**24 022**
Výnosy z poplatků a provizí	11	15	0	0	0	0	**11**	**15**
Náklady na poplatky a provize	66	45	0	0	0	0	**66**	**45**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	31 445	19 274	35	-75	0	0	**31 480**	**19 199**
Správní náklady	16 949	16 747	0	0	0	0	**16 949**	**16 747**
Celkem	**38 146**	**24 606**	**834**	**1 838**	**0**	**0**	**38 980**	**26 444**

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	38 980	26 444
Přičitatelné položky	1 177	1 061
Odečitatelné položky	12 394	6 179
Zohlednění daňové ztráty minulých let	27 763	21 326
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Oprava daně minulých let	0	-215
Daň splatná ze základu daně celkem	**0**	**-215**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**0**	**-215**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 38 980 tis. Kč (2024: zisk 26 444 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Společnost uplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let ve výši 27 763 tis. Kč (2024: 21 326 tis Kč). Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let k 31. 12. 2025 činila 82 069 tis. Kč (31. 12. 2024: 109 832 tis. Kč).

Odložená daň:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Odložená daňová pohledávka - daňové ztráty	4 103	5 492
Celková odložená daň	**4 103**	**5 492**

Odložená daňová pohledávka ve výši 4 103 tis. Kč k 31. 12. 2025 (31. 12. 2024: 5 492 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.9.

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 293	1 260
Závazky vůči Společnosti	19	13
Celkem	**1 312**	**1 273**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	15 218	15 031
Celkem	**15 218**	**15 031**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	60 482	0	0	60 482
Dluhové cenné papíry	705 700	0	0	705 700
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	107 923	0	0	107 923
Finanční aktiva celkem	**874 105**	**0**	**0**	**874 105**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	92 431	0	0	92 431
Dluhové cenné papíry	649 342	0	0	649 342
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	119 451	0	0	119 451
Finanční aktiva celkem	**861 224**	**0**	**0**	**861 224**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní 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 možno zajišťovat 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 kterém všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	60 482	0	0	0	0	60 482
Dluhové cenné papíry	30 922	15 833	223 371	435 574	0	705 700
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	107 923	107 923
Jiná aktiva	0	0	0	0	460	460
Aktiva celkem	**91 404**	**15 833**	**223 371**	**435 574**	**108 383**	**874 565**
Jiné závazky	0	0	0	0	1 711	1 711
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 711**	**1 711**
Čisté úrokové riziko	**91 404**	**15 833**	**223 371**	**435 574**	**106 672**	**872 854**

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	92 431	0	0	0	0	92 431
Dluhové cenné papíry	91 356	55 459	167 175	335 352	0	649 342
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	119 451	119 451
Jiná aktiva	0	0	0	0	538	538
Aktiva celkem	**183 787**	**55 459**	**167 175**	**335 352**	**119 989**	**861 762**
Jiné závazky	0	0	0	0	1 684	1 684
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 684**	**1 684**
Čisté úrokové riziko	**183 787**	**55 459**	**167 175**	**335 352**	**118 305**	**860 078**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-35 836	35 836

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-27 350	27 350

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.
Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	PLN	GBP	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	59 817	656	7	1	1	60 482
Dluhové cenné papíry	705 700	0	0	0	0	705 700
Akcie a podílové listy	107 923	0	0	0	0	107 923
Jiná aktiva	454	0	6	0	0	460
Aktiva celkem	**873 894**	**656**	**13**	**1**	**1**	**874 565**
Jiné závazky	1 711	0	0	0	0	1 711
Závazky celkem	**1 711**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 711**
Čisté měnové riziko	**872 183**	**656**	**13**	**1**	**1**	**872 854**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**872 183**	**656**	**13**	**1**	**1**	**872 854**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	PLN	GBP	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	91 239	681	508	2	1	92 431
Dluhové cenné papíry	649 342	0	0	0	0	649 342
Akcie a podílové listy	119 451	0	0	0	0	119 451
Jiná aktiva	531	0	7	0	0	538
Aktiva celkem	**860 563**	**681**	**515**	**2**	**1**	**861 762**
Jiné závazky	1 684	0	0	0	0	1 684
Závazky celkem	**1 684**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 684**
Čisté měnové riziko	**858 879**	**681**	**515**	**2**	**1**	**860 078**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**858 879**	**681**	**515**	**2**	**1**	**860 078**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-7	7

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-12	12

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval přímo do vybraných akciových titulů, ale akciová složka byla diverzifikována prostřednictvím pozice ve fondu, k 31. 12. 2025 představovala 12.36 % čistých aktiv (2024: 13,89 %).

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	16 829	-16 829

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	11 912	-11 912

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity pro jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's a Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	639 941	583 688	90,69%	89,89%
A	19 004	0	2,69%	0,00%
A-	27 059	18 139	3,83%	2,79%
BBB+	0	19 267	0,00%	2,97%
BBB	0	8 538	0,00%	1,31%
Bez ratingu	19 696	19 710	2,79%	3,04%
K 31.prosinci	**705 700**	**649 342**	**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)

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektoru

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	60 482	0	0	60 482
Dluhové cenné papíry	37 171	28 588	639 941	705 700
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	107 923	0	0	107 923
Celkem	**205 576**	**28 588**	**639 941**	**874 105**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	92 431	0	0	92 431
Dluhové cenné papíry	37 406	28 248	583 687	649 342
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	119 451	0	0	119 451
Celkem	**249 288**	**28 248**	**583 687**	**861 224**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	60 482	0	0	60 482
Dluhové cenné papíry	687 533	18 167	0	705 700
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	107 923	0	0	107 923
Celkem	**855 938**	**18 167**	**0**	**874 105**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	92 431	0	0	92 431
Dluhové cenné papíry	631 202	18 139	0	649 342
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	119 451	0	0	119 451
Celkem	**843 084**	**18 139**	**0**	**861 224**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	60 482	0	0	0	0	60 482
Dluhové cenné papíry	0	6 941	263 185	435 574	0	705 700
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	107 923	107 923
Jiná aktiva	454	0	0	0	6	460
Aktiva celkem	**60 936**	**6 941**	**263 185**	**435 574**	**107 929**	**874 565**
Jiné závazky	1 711	0	0	0	0	1 711
Závazky celkem	**1 711**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 711**
Čisté riziko likvidity	**59 225**	**6 941**	**263 185**	**435 574**	**107 929**	**872 854**

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	92 431	0	0	0	0	92 431
Dluhové cenné papíry	60 463	39 964	213 562	335 353	0	649 342
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	119 451	119 451
Jiná aktiva	532	0	0	0	6	538
Aktiva celkem	**153 426**	**39 964**	**213 562**	**335 353**	**119 457**	**861 762**
Jiné závazky	1 684	0	0	0	0	1 684
Závazky celkem	**1 684**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 684**
Čisté riziko likvidity	**151 742**	**39 964**	**213 562**	**335 353**	**119 457**	**860 078**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 0,8 % (k 31. prosinci 2024: 11,68 %).

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	100 %	86,17 %

21.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	60 482	0	60 482
Dluhové cenné papíry	639 941	0	65 759	705 700
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	107 923	0	0	107 923
tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	92 431	0	92 431
Dluhové cenné papíry	583 688	0	65 654	649 342
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	119 451	0	0	119 451

(i) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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 pomocí 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.

(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 papíru 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 přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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	**653 369**	**0**
Obchodované na aktivním trhu		
- přesun do úrovně 3	-66 036	-
Model diskontovaných peněžních toků		
- přesun z úrovně 1	-	66 036
Stav po převodu mezi úrovněmi	**587 333**	**66 036**

(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 přirážka	31. 12. 2025: -31,5 až 314,9 bp (97,5 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 přirážka	31. 12. 2024: 66-317 bp (158 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 přirážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

k 31. 12. 2025

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	997	-984

k 31. 12. 2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	332	-325

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31. 12. 2024	**65 654**	**65 654**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	124	**124**
Naběhlé AÚV	-19	-19
Zůstatek k 31. 12. 2025	**65 759**	**65 759**

2024 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 26. 11. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-382	-382
Převod do úrovně 3	66 036	66 036
Zůstatek k 31. 12. 2024	**65 654**	**65 654**

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 124 tis. Kč (2024: -382 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Realitní Fond KB 2, uzavřený podílový Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

Realitní Fond KB 2, uzavřený podílový Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008474897 (třída A)

CZ0008474905 (třída D)

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 Fond.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

Obhospodařování majetku Fondu nebo části majetku Fondu nebo činnost, která je obvykle součástí obhospodařování majetku Fondu, nebo správa věci patřící do majetku Fondu nebyla svěřena jiné osobě s výjimkou toho, že Společnost svěřila společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správu finančních prostředků Fondu držených v hotovosti a hedging.

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 Hubert Joachim.

Hubert Joachim působí v rámci skupiny Amundi mimo jiné jako Chief Investment Officer Amundi Real Estate.
Hubert Joachim zahájil svou kariéru v roce 1990 ve společnosti CDC Caisse des Dépôts et Consignations, kde působil v rámci projektu UCIT Management. V roce 2000 se stal manažerem evropských institucionálních klientů pro Benelux, Rakousko a Španělsko ve společnosti CDC IXIS. V roce 2002 přešel do Crédit Lyonnais Asset Management, kde vedl projekt certifikace ISO 9001 a následně působil jako manažer kvality pro výkonný výbor CLAM Real Estate. Od roku 2004 zastával pozici Investment Manager ve společnosti Crédit Agricole Asset Management a v roce 2010 byl jmenován Head of International Investment EMEA v Amundi Real Estate.

Hubert Joachim je absolventem SKEMA, kde v roce 1997 získal magisterský titul v oboru Global Asset, v roce 2002 absolvoval magisterské studium systémů řízení kvality na SUPMECA v Paříži a v roce 2014 získal Executive MBA na HULT International Business School v Londýně

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.

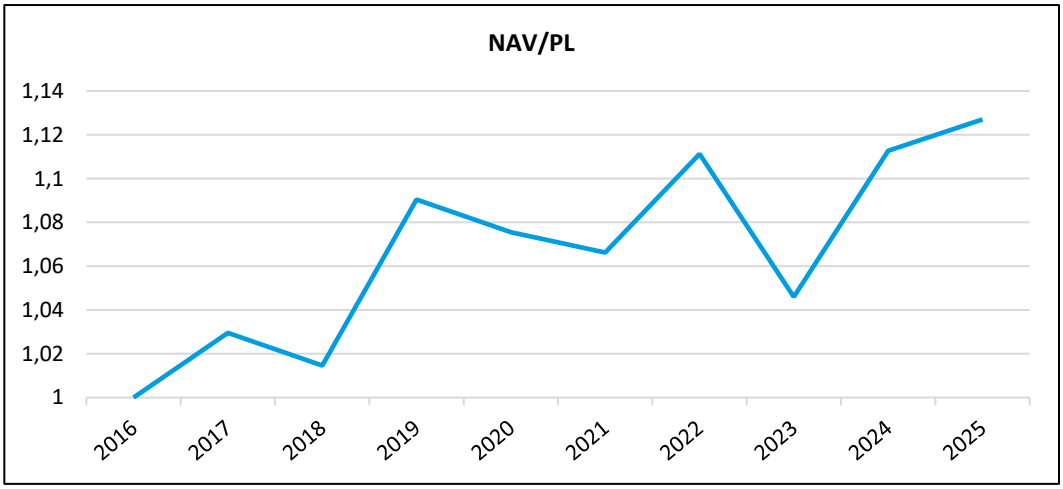
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

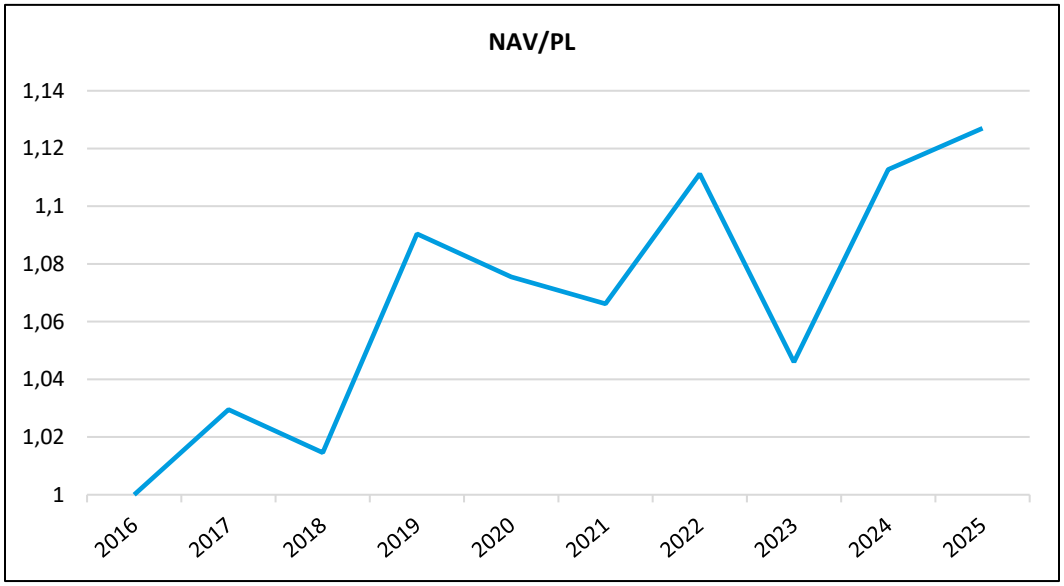
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
Půjčka NS Keystone 6,0/2022		183 000 000,00	186 600 000,00	15,37%
Ostatní aktiva	Ostatní aktiva	23 054 181,20	23 054 181,20	1,90%
Nemovitostní společnost Keystone,s.r.o.	XX0005075734	106 872 203,54	208 359 544,23	17,17%
TV CSOB CZK	TVCSOBCZK	450 000 000,00	450 093 750,00	37,08%
TV KB CZK	TVKBCZK	300 000 000,00	300 308 208,33	24,74%
Účty v bankách	Účty v bankách	43 364 521,52	43 364 521,52	3,57%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída D



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

V roce 2025 Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. pro držitele podílových listů třídy D ke dni 1.1.2025 v souladu se statutem Fondu vyplácel dividendu z nerozdělených zisků minulých období.
Dividenda k výplatě byla vypočtena ve výši 0,075698 CZK na 1 kus podílového listu třídy D v celkové hodnotě 75 999 807,93 CZK.

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	19 734
Náklady na činnost depozitáře	493
Náklady na audit	241
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	19 358

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Fond investoval napřímo celkem do 4 komerčních nemovitostí v Praze. Nejvyšší kapitálový zisk jsme

dosáhli u multifunkční budovy Forum Karlín, která byla na podzim prodána investiční společnosti Patria ze skupiny ČSOB. Stejný kupující získal z portfolia fondu také hotel Ibis v ulici Na Poříčí. Kancelářská budova Keystone v Karlíně byla prodána švýcarskému investorovi a pankrácký Polygon House přešel do rukou investiční skupiny DRFG. Prodej všech budov se nám podařilo uskutečnit v rekordně krátkém čase díky silné poptávce na trhu o kvalitní a dobře spravovaná aktiva. Za rok 2025 vzrostla hodnota fondu o 22 %, od spuštění fondu byla hodnota kurzu výše o 58 %.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Povinně zveřejňované informace související s udržitelností Fondu jsou přiložené v příloze této výroční zprávy.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Fond neuzavřel v rozhodném období žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období nedošlo k podstatným změnám ve statutu Fondu

16. 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, 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

V souladu s rozhodnutím představenstva Společnosti ze dne 25. 2. 2026 došlo v průběhu března 2026 k mimořádnému odkupu podílových listů Fondu za třídu A i třídu D ve výši 1 063 991 ti. Kč.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na body 1.1. a 2.1. přílohy v této účetní závěrce, v nichž je popsáno, že Fond k 7. červenci 2026 bude zrušen a vstoupí do likvidace. Vzhledem k výše uvedenému nebyla tato účetní závěrka sestavena na principu nepřetržitého trvání Fondu. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi

znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů

a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	795 766	392 360
a)	splatné na požádání		43 364	92 134
b)	ostatní pohledávky		752 402	300 226
4.	Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen	5.	186 600	1 574 335
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	0	437 938
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	7.	208 360	992 811
b)	v ostatních subjektech		208 360	992 811
11.	Ostatní aktiva	8.	11	8 380
13.	Náklady a příjmy příštích období	9.	23 043	0
	Aktiva celkem		**1 213 780**	**3 405 824**
	PASIVA			
1.	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	10.	0	8 500
4.	Ostatní pasiva	11.	28 944	244 776
5.	Výnosy a výdaje příštích období	12.	2 630	5 865
	Cizí zdroje celkem		31 574	259 141
8.	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	13.	1 182 206	3 146 683
	Pasiva celkem		**1 213 780**	**3 405 824**

Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	22.	1 021 389	336 986
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	26.	1 182 206	3 146 683
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	22.	1 023 677	329 924

Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	15.	111 180	112 430
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	15.	261	518
5.	Náklady na poplatky a provize	16.	55 008	167
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	17.	40 491	134 017
9.	Správní náklady	18.	20 551	22 293
b)	ostatní správní náklady		20 551	22 293
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**75 851**	**223 469**
23.	Daň z příjmů	20.	19 358	7 777
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění** **z toho přírůstek čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění**		**56 493** **56 493**	**215 692** **215 692**

Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen dne 7. července 2016 společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dříve Investiční kapitálová společnost KB, a.s.) („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu „Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Fond je vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na 9 let. Doba trvání uzavřeného podílového fondu může být na základě rozhodnutí Společnosti prodloužena o jeden rok, po uplynutí 10 let se Fond může změnit na otevřený podílový fond.

Na základě rozhodnutí představenstva Společnosti ze dne 19. 2. 2025 byla doba trvání Fondu prodloužena o jeden rok. Fond bude zrušen a vstoupí do likvidace k 7.7.2026.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond 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. Obhospodařováním 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 na trhu nemovitostí, a to prostřednictvím získání podílu (obvykle v rozsahu umožňujícím jejich ovládání) ve společnostech, v jejichž majetku se nemovitost nachází (dále jen Realitní společnost). Statut Fondu dále obsahuje informace o investičních cílech a strategiích.

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.

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, administraci 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.

Společnost vydává dvě třídy Podílových listů:
- Třída A (akumulační) Podílových listů, s nimiž není spojeno právo na výplatu podílu na zisku a výnosech z hospodaření s majetkem Fondu, a
- Třída D (dividendová) Podílových listů, s nimiž je spojeno právo na výplatu dividendy Fondu.

Úplata Společnosti se stanoví kombinací:
- úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,5 % z průměrné hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti čtvrtletně z majetku Fondu. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku,
- jednorázového poplatku ve výši 1,1 % z hodnoty jednotlivé nabývané nemovitosti do majetku Realitní společnosti a jednorázového poplatku ve výši 0,5 % při prodeji podílu v Realitní společnosti. Tato část odměny je splatná jednorázově při koupi či prodeji nemovitostí (podílu v Realitní společnosti),
- podílu ze zhodnocení fondového kapitálu.

Výše úplaty depozitáři je stanovena z celkové hodnoty Fondového kapitálu před výkonnostní odměnou a činí nejvýše 0,05 %, vyjma peněžních prostředků v držení Fondu, z nichž bude výše Odměny stanovena jako 0,005 % z celkové výše peněžních prostředků. Odměna je v souladu se Statutem stanovována vždy za uplynulé kalendářní čtvrtletí.

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.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Vzhledem k tomu, že fond bude končit v druhé polovině roku 2026 a vstoupí do likvidace není tato účetní závěrka sestavena za předpokladu nepřetržitého trvání Fondu. Použité účetní politiky a z nich vyplývající způsob oceňování nicméně nevyžadovaly úpravu ocenění nebo klasifikace konečných zůstatků, které by mohly z této skutečnosti vyplývat.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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, pohledávek za nebankovními subjekty, podílových listů v nekótovaných podílových fondech, podílů v nekótovaných společnostech a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu ročního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) kromě podílů v nekótovaných společnostech, které jsou na základě rozhodnutí účetní jednotky neodvolatelně zařazeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje

smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, které byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a pohledávky za nebankovními subjekty

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* a *Pohledávky za nebankovními subjekty* zahrnují úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Časové rozlišení úroků vztahující se k poskytnutým úvěrům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv. Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

2.6. 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.

Odúčtování cenných papírů

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. Majetkové účasti v nemovitostních společnostech

Účasti s rozhodujícím vlivem
Dceřiný podnik (účast s rozhodujícím vlivem) je účetní jednotka ovládaná jinou účetní jednotkou.

Ovládání jednotky, do níž bylo investováno, znamená, že investor ovládá jednotku, do níž investoval, pokud je vystaven variabilním výnosům nebo na ně má nárok na základě své angažovanosti v této jednotce a může tyto výnosy prostřednictvím své moci nad touto jednotkou ovlivňovat.

Investor tudíž ovládá jednotku, do níž investoval pouze tehdy, pokud platí všechny následující body:
- má moc nad jednotkou, do níž investoval,
- na základě své angažovanosti v jednotce, do níž investoval, je vystaven variabilním výnosům nebo má na takové výnosy právo,
- je schopen využívat moci nad jednotkou, do níž investoval, k ovlivnění výše svých výnosů.

Při prvotním zachycení jsou účasti v Realitní společnosti zachyceny v pořizovací hodnotě, která zahrnuje cenu pořízení a s pořízením související náklady. Následně jsou účasti v Realitních společnostech vykázány v reálné hodnotě.

Při stanovení reálné hodnoty majetkové účasti v Realitní společnosti se postupuje tzv. metodou čisté reálné hodnoty aktiv (NAV), tj. k reálné hodnotě nemovitostí v majetku Realitní společnosti se přičítají a odečítají reálné hodnoty ostatních aktiv a pasiv této společnosti, které jsou zaúčtovány k datu ocenění.

Majetkové účasti v Realitních společnostech jsou vykázány v reálné hodnotě v položce rozvahy *Účasti s rozhodujícím vlivem*.

Následně jsou účasti v Realitních společnostech vykázány v reálné hodnotě. Přecenění účastí v Realitních společnostech včetně přepočtu cizích měn je vykázáno v pasivech Fondu v položce *Oceňovací rozdíly z přecenění účastí* ve výši snížené o příslušnou hodnotu odložené daně.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody, a daňově neuznatelných výnosových účtů určených pro ocenění poskytnutých úvěrů. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně 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. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Položka rozvahy *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.12. Náklady na poplatky a provize, správní poplatky

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	43 364	92 134
Termínované vklady u bank	750 402	300 226
Poskytnutý kolaterál	2 000	0
Pohledávky za bankami celkem	**795 766**	**392 360**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

Pohledávky za nebankovními subjekty dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Poskytnuté úvěry	186 600	1 574 335
Pohledávky za nebankovními subjekty celkem	**186 600**	**1 574 335**

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Pohledávky za nebankovními subjekty představují úvěry včetně naběhlých úroků poskytnuté Realitním společnostem, které jsou ovládány Fondem. Poskytnuté úvěry mají splatnost v roce 2025 a 2024.

			31.12.2025		31.12.2024	
Společnost - dlužník	**Úroková sazba**	**Měna**	**Naběhlá hodnota**	**Reálná hodnota**	**Naběhlá hodnota**	**Reálná hodnota**
Nemovitostní společnost Keystone , s.r.o.	6,00%	CZK	186 600	186 600	236 573	235 798
Nemovitostní společnost Polygon House, s.r.o.	6,00%	EUR	0	0	230 846	228 935
Nemovitostní společnost Citeka International, s.r.o.	6,00%	CZK	0	0	627 476	617 327
Nemovitostní společnost IBIS, s.r.o.	6,00%	CZK	0	0	507 667	492 275
Celkem			**186 600**	**186 600**	**1 602 562**	**1 574 335**

Reálná a naběhlá hodnota pohledávek za nebankovními subjekty zahrnuje naběhlý úrok z těchto úvěrů. Všechny pohledávky jsou ve splatnosti.

Reálná hodnota pohledávek (Poskytnutých úvěrů) je stanovená interním oceněním a k 31. 12. 2025 odpovídá nominální hodnotě, která bude uhrazená při prodeji účastí.
Podkladovou kreditní analýzu – stanovení tržní úrokové sazby pro každou nemovitostní společnost – připravila externí renomovaná konzultační a znalecká společnost dle Mezinárodních oceňovacích standardů (International Valuation Standards 2020).

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	0	437 938
Podílové listy celkem	**0**	**437 938**
Akcie a podílové listy celkem	**0**	**437 938**

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 finančními institucemi		
- nekótované	0	437 938
Mezisoučet	**0**	**437 938**
Akcie a podílové listy celkem	**0**	**437 938**

7. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

Fond vlastnil k 31. 12. 2025 podíly v Realitních společnostech, které působí v České republice.

Název společnosti	Sídlo	Vlastnický podíl v %	Datum akvizice	Zákl. kapitál zapsaný v OR	Ostatní složky vlastního kapitálu*	Zisk/Ztráta za účetní období*	Celkem
Nemovitostní Keystone, s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100%	13.4.2017	250	54 607	-9 472	**45 385**

Fond vlastnil k 31. 12. 2024 podíly v Realitních společnostech, které působí v České republice.

Název společnosti	Sídlo	Vlastnický podíl v %	Datum akvizice	Zákl. kapitál zapsaný v OR	Ostatní složky vlastního kapitálu*	Zisk/Ztráta za účetní období*	Celkem
Citeka International s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100%	6.9.2018	500	104 524	3 075	**108 099**
Nemovitostní IBIS s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100%	26.11.2018	500	180 598	1 961	**183 059**
Nemovitostní Keystone, s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100%	13.4.2017	250	62 560	-5 987	**56 823**
Nemovitostní Polygon, s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100%	3.8.2018	20	85 003	31 906	**116 929**

* údaje na základě neauditované účetní závěrky k 31. 12. 2025, respektive k 31. 12. 2024.

Hlasovací práva v % odpovídají vlastnických podílům.

Tržní hodnota účastí

k 31. 12. 2025

Název společnosti	Nemovitostní Keystone, s.r.o.	Celkem
Vklady do vlastního kapitálu	101 398	**101 398**
Přímé pořizovací náklady	5 474	**5 474**
Změna tržního ocenění	101 488	**101 487**
Tržní hodnota k 31. 12. 2025	208 360	**208 360**

k 31. 12. 2024

Název společnosti	Nemovitostní Keystone, s.r.o.	Citeka International s.r.o.	Nemovitostní IBIS s.r.o.	Nemovitostní Polygon, s.r.o.	Celkem
Vklady do vlastního kapitálu	101 398	200 101	348 452	274 547	**924 498**
Přímé pořizovací náklady	5 474	15 123	12 071	7 978	**40 646**
Změna tržního ocenění	49 586	303 261	-186 748	-138 432	**27 667**
Tržní hodnota k 31. 12. 2024	156 458	518 485	173 775	144 093	**992 811**

Změna položky Vklady do vlastního kapitálu zahrnuje příspěvky jediného společníka do Ostatních kapitálových fondů Společností Nemovitostní IBIS a Nemovitostní Polygon. Posílení vlastního kapitálu bylo realizované formou zápočtu vůči pohledávkám Fondu.
V roce 2024 reálná hodnota nemovitostí, která sloužila k ocenění majetkových účastí dle bodu 2.5byla stanovená externím nezávislým znalcem.Posudky k 31. 12. 2024. připravuje mezinárodní renomovaná konzultační a znalecká společnost Jones Lang LaSalle, která při přípravě ocenění postupovala dle obecně uznávaných mezinárodních standardů v oblasti oceňování, správy a rozvoje pozemků, nemovitostí, stavebnictví a infrastruktury (RICS, Red Book of Royal Institution of Chartered Surveyors).

V roce 2025 investice do společností Citeka Internationa s.r.o.l, Nemovitostní IBIS s.r.o., Nemovitostní Polygon, s.r.o.byla ukončena prodejem 100% podílu.

Reálná hodnota nemovitostí k 31. 12. 2025 ve společnosti Nemovitostní Keystone s.r.o. byla stanovená na základě skutečných nabídkových cen při prodeji účastí.

8. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	5	8 380
Ostatní pohledávky	6	0
Ostatní aktiva celkem	**11**	**8 380**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

9. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
PPO - Výnos RE	23 043	0
Náklady a příjmy příštích období celkem	**23 043**	**0**

Položka PPO – Výnos RE k 31.12.2025 zahrnuje pohledávky související s prodejem investic v roce 2025.

10. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

	31.12.2025	31.12.2024
Přijatý kolaterál	0	8 500
Závazky vůči bankám celkem	**0**	**8 500**

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám představují přijaté kolaterály.

11. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	2 352	0
Daňové závazky - splatná daň	12 758	1 273
Daňové závazky - odložená daň	5 074	17 642
Ostatní závazky	8 760	225 861
Ostatní pasiva celkem	**28 944**	**244 776**

Položka *Přijatá záloha na podíl na likvidačním zůstatku* zahrnuje vyplacenou zálohu na podíl na likvidačním zůstatku držených podílových listů. Záloha byla zúčtována oproti likvidačnímu zůstatku podílových listů fondu Realitní fond KB, které fond držel v portfoliu.

12. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Výnosy a výdaje příštích období:

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	2 481	5 600
Poplatek depozitáři	31	152
Poplatek za audit	118	113
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**2 630**	**5 865**

Položka *Výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu, audit a služby depozitáře.

13. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM / VLASTNÍ KAPITÁL

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	848 889	2 565 977
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	-696 544	-42 733
Oceňovací rozdíly	96 413	10 024
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	876 955	397 723
Zisk /ztráta za účetní období	56 493	215 692
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**1 182 206**	**3 146 683**

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy Akumulační podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 497 493 715 ks (31. 12. 2024: 1 561 989 712 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy Dividendová podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 351 395 450 ks (31. 12. 2024: 1 003 987 000 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni.

Hodnota podílového listu třídy Akumulační k poslednímu dni roku 2025 činila 1,5803 Kč (31. 12. 2024: 1,2994 Kč).

Hodnota podílového listu třídy Dividendová k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1270 Kč (31. 12. 2024: 1,1127 Kč).

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Akumulační**	**Dividendová**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 661 691**	**1 003 987**	**2 665 678**
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	-99 701	0	-99 701
Zůstatek k 31.12.2024	**1 561 990**	**1 003 987**	**2 565 977**
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	-1 064 496	-652 592	-1 717 088
Zůstatek k 31.12.2025	**497 494**	**351 395**	**848 889**

v tis. Kč	**Akumulační**	**Dividendová**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 918 599**	**1 050 211**	**2 968 810**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	226 090	66 898	292 988
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	-115 115	0	-115 115
Zůstatek k 31.12.2024	**2 029 574**	**1 117 109**	**3 146 683**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	301 124	105 298	406 422
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	-1 544 522	-826 377	-2 370 899
Zůstatek k 31.12.2025	**786 176**	**396 030**	**1 182 206**

Přehled změn čisté aktiv připadajících na držitele PL

	2025	**2024**
Změna oceňovacích rozdílů		
Přecenění účastí oceňovaných FVOCI	438 497	147 954
Realizace zisků z prodeje NS – převod do nerozděleného zisku	-339 541	0
Odložený daňový závazek z přecenění účastí	-12 568	-7 658
Změna nerozděleného zisku/ztráty z předchozích období		
Výplata dividend	-76 000	-63 000
Realizace zisků z prodeje NS	339 541	0
Zisk/ztráta za účetní období	56 493	215 692
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům celkem	**406 422**	**292 988**

Distribuce dividend

Fond vyhlásil a následně vyplatil následující dividendy:

	2025			2024		
	Třída Akumulační	Třída Dividendová	Celkem	Třída Akumulační	Třída Dividendová	Celkem
Vyplacené dividendy na podílový list (v Kč)	0	0,07570	0,07570	0	0,0627	0,0627
Vyplacené dividendy celkem (v tis. Kč)	0	76 000	76 000	0	63 000	63 000

14. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 56 493 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na nerozdělený zisk předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 215 692 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na nerozdělený zisk předcházejících období.

15. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	1 440	2 686
Úroky z poskytnutých úvěrů	86 871	100 386
Úroky z termínovaných vkladů u bank	20 814	5 390
Úroky z poskytnutých kolaterálů	4	0
Úroky z CCS, CDS	2 051	3 968
Výnosové úroky celkem	**111 180**	**112 430**
Úroky z přijatých kolaterálů	261	518
Nákladové úroky celkem	**261**	**518**
Čisté úrokové výnosy celkem	**110 919**	**111 912**

Úrokové výnosy jsou realizovány od subjektů, které jsou rezidenty České republiky.

16. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**0**
Poplatky spojené s prodejem NS	54 814	0
Poplatky bankovní	33	32
Poplatky správní a soudní	161	135
Náklady na poplatky a provize celkem	**55 008**	**167**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-55 008**	**-167**

17. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Čistý zisk nebo ztráta z finančních nástojů povinně oceňovaných ve FVTPL:

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	3 477	64 179
Zisk/ztráta z devizových operací	-398	165
Zisk/ztráta z derivátových operací	19 316	-4 095
Zisk/ztráta z ocenění poskytnutých úvěrů	18 096	73 768
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**40 491**	**134 017**

Zisk nebo ztráta z ocenění poskytnutých úvěrů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku nebo ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění těchto úvěrů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

18. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	19 734	21 396
Poplatek depozitáři	493	596
Poplatek auditorovi	241	236
Správní a ostatní poplatky	83	65
Správní náklady celkem	**20 551**	**22 293**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,5 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond v souladu se statutem poplatek ve výši maximálně 0,05 % z celkové roční hodnoty fondového kapitálu.

Výnosy z poplatků a provizí a náklady na poplatky a provize jsou realizovány/vynaložené od subjektů či za subjekty, které jsou rezidenty České republiky.

19. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	111 180	112 430	0	0	0	0	**111 180**	**112 430**
Náklady na úroky a podobné náklady	261	518	0	0	0	0	**261**	**518**
Náklady na poplatky a provize	55 008	167	0	0	0	0	**55 008**	**167**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	40 491	134 017	0	0	0	0	**40 491**	**134 017**

Správní náklady	20 551	22 293	0	0	0	0	**20 551**	**22 293**
Celkem	**75 851**	**223 469**	**0**	**0**	**0**	**0**	**75 851**	**223 469**

20. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	75 851	223 469
Realizovaný zisk z portfolia FVOCI	339 540	0
Přičitatelné položky	-28 226	-67 918
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	387 165	155 551
Daň (5%) ze základu daně	19 358	7 777
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**19 358**	**7 777**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**19 358**	**7 777**

Odložená daň:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Odložený daňový závazek - přecenění majetkových podílů oceňovaných FVTPL	5 074	17 642
Celková odložená daň	**5 074**	**17 642**

Odložený daňový závazek z přecenění majetkových účastí na reálnou hodnotu ve výši 5 074 tis. Kč (2024: 17 642 tis. Kč) je účtovaný do vlastního kapitálu Fondu.

	31. 12. 2025	**31. 12. 2024**
Odložená daňová pohledávka – přecenění majetkové účasti	0	16 259
Odložená daňová pohledávka celkem	**0**	**16 259**

Odložená daňová pohledávka z přecenění majetkových účastí na reálnou hodnotu ve výši 0 tis. Kč (2024: 16 259 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.9 této přílohy.

21. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a Realitní společnosti.

Pohledávky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Poskytnuté úvěry	186 600	1 574 335
Celkem	**186 600**	**1 574 335**

Jedná se o úvěry v reálné hodnotě poskytnuté Realitním společnostem a pohledávky z titulu úroků z těchto úvěrů.

Účasti:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Účasti v Realitních společnostech	208 360	992 811
Celkem	**208 360**	**992 811**

Výdaje příštích období:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	2 481	5 600
Ostatní poplatky a přefakturované náklady	0	265
Celkem	**2 481**	**5 865**

Výnosy z úroků:

	2025	2024
Úroky z poskytnutých úvěrů	86 871	100 386
Celkem	**86 871**	**100 386**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	19 734	21 396
Celkem	**19 734**	**21 396**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

22. 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	1 021 389	1 023 677	78 686	78 074
Cross currency swapy	0	0	258 300	251 850
Měnové nástroje celkem	**1 021 389**	**1 023 677**	**336 986**	**329 924**
Finanční nástroje celkem	**1 021 389**	**1 023 677**	**336 986**	**329 924**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	5	2 352	498	0
Cross currency swapy	0	0	7 882	0
Měnové nástroje celkem	**5**	**2 352**	**8 380**	**0**
Finanční nástroje celkem	**5**	**2 352**	**8 380**	**0**

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	1 021 389	0	0	0	0	**1 021 389**
Měnové swapy - Závazky	1 023 677	0	0	0	0	**1 023 677**

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	78 686	0	0	0	0	**78 686**
Měnové swapy - Závazky	78 074	0	0	0	0	**78 074**
Cross currency swapy - Pohledávky	0	258 300	0	0	0	**258 300**
Cross currency swapy - Závazky	0	251 850	0	0	0	**251 850**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

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	795 766	0	0	795 766
Pohledávky za nebankovními subjekty	186 600	0	0	186 600
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	208 360	208 360
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	5	0	0	5
PPO – Výnos RE	23 043	0	0	23 043
Finanční aktiva celkem	**1 005 414**	**0**	**208 360**	**1 213 774**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	2 352	0	0	2 352
Finanční závazky celkem	**2 352**	**0**	**0**	**2 352**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	392 360	0	0	392 360
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 574 335	0	0	1 574 335
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	437 938	0	0	437 938
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	992 811	992 811
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	8 380	0	0	8 380
Finanční aktiva celkem	**2 413 013**	**0**	**992 811**	**3 405 824**

Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a druž.záložnám	8 500	0	0	8 500
Ostatní závazky - přijatá záloha na podíl na likvidačním zůstatku	225 836	0	0	225 836
Finanční závazky celkem	**234 336**	**0**	**0**	**234 336**

24. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

24.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z investic:

- rizika realitních trhů;
- tržní rizika;
- 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, jenž je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a

jenž 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici a další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny systematicky. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

Nové investiční záměry jsou tyto předem analyzovány z hlediska všech očekávaných rizik a jejich předpokládaného vlivu na celkové riziko Fondu.

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 i některým tržním rizikům. Níže jsou pak popsána i vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko v souladu s celkovou strategií Fondu trhu i predikovanými peněžní toky Fondu. Zdrojem úrokového rizika jsou zejména expozice v akcionářských úvěrech, jež Fond poskytl vlastněným realitním společnostem pro financování nákupu nemovitostí.

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	795 766	0	0	0	0	795 766
Pohledávky za nebankovními subjekty	186 600		0	0	0	186 600
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	208 360	208 360
Jiná aktiva	5	0	0	0	23 049	23 054
Aktiva celkem	**982 371**	**00**	**0**	**0**	**231 409**	**1 213 780**
Jiné závazky	13 743	12 757	0	0	5 074	31 574
Závazky celkem	**13 743**	**12 757**	**0**	**0**	**5 074**	**31 574**
Čisté úrokové riziko	**968 628**	**-12 757**	**0**	**0**	**226 335**	**1 182 206**

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	392 360	0	0	0	0	392 360
Pohledávky za nebankovními subjekty	235 798	846 262	492 275	0	0	1 574 335
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	437 938	437 938
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	992 811	992 811
Jiná aktiva	498	7 882	0	0	0	8 380
Aktiva celkem	**628 656**	**854 144**	**492 275**	**0**	**1 430 749**	**3 405 824**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	8 500	0	0	0	0	8 500
Jiné závazky	0	0	0	0	250 641	250 641
Závazky celkem	**8 500**	**0**	**0**	**0**	**250 641**	**259 141**
Čisté úrokové riziko	**620 156**	**854 144**	**492 275**	**0**	**1 180 108**	**3 146 683**

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by korunová a eurová výnosová křivka na počátku příslušného roku skokově vzrostla/poklesla 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 čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-366	366

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-12 237	12 462

Změna hodnoty aktiv při změně diskontních sazeb v ekonomice je vyčíslením celkového dopadu změny úrokových sazeb o jeden procentní bod na reálnou hodnotu poskytnutých úvěrů.

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	795 462	304	795 766
Pohledávky za nebankovními subjekty	186 600	0	186 600
Účasti s rozhodujícím vlivem	208 360	0	208 360
Jiná aktiva	22 860	194	23 054
Aktiva celkem	**1 213 282**	**498**	**1 213 780**
Jiné závazky	21 677	9 897	31 574
Závazky celkem	**21 677**	**9 897**	**31 574**
Čisté měnové riziko	**1 191 605**	**-9 399**	**1 182 206**
Podrozvahová aktiva	547 157	474 232	1 021 389
Podrozvahová pasiva	475 740	547 937	1 023 677
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 263 022**	**-83 104**	**1 179 918**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	392 260	100	392 360
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 345 400	228 935	1 574 335
Akcie a podílové listy	437 938	0	437 938
Účasti s rozhodujícím vlivem	992 811	0	992 811
Jiná aktiva	8 380	0	8 380
Aktiva celkem	**3 176 789**	**229 035**	**3 405 824**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	8 500	0	8 500
Jiné závazky	250 641	0	250 641
Závazky celkem	**259 141**	**0**	**259 141**
Čisté měnové riziko	**2 917 648**	**229 035**	**3 146 683**
Podrozvahová aktiva	336 986	0	336 986
Podrozvahová pasiva	0	329 924	329 924
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**3 254 634**	**-100 889**	**3 153 745**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům, pokud by Kč posílila/oslabila vůči EUR o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům	753	-753

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům	427	-427

Celkový dopad měnového rizika zohledňuje i vliv použitých zajišťovacích nástrojů.

(iii) Akciové riziko

S ohledem na strategii Fondu je riziko akciové nahrazeno rizikem realitních trhů, jež se zprostředkovaně pohybuje v hodnotě realitní společnosti.

K 31. prosinci 2025 Fond investoval celkem do jedné realitní společnosti, jejiíž celkový podíl na čisté hodnotě aktiv náležejících podílníkům Fondu činil 17, 6 %. K 31. prosinci 2024 Fond investoval celkem do 4 realitních společností, jejichž celkový podíl na čisté hodnotě aktiv náležejících podílníkům Fondu činil 31, 55 % .

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 realitní společnost nesplní své smluvní závazky. 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).

Vzhledem ke skutečnosti, že hlavním zdrojem úvěrového rizika jsou akcionářské úvěry poskytované vlastněným realitním společnostem, je úvěrové riziko řízeno komplexně v rámci celkové struktury realitních investic, struktury aktiv a způsobu financování.

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.

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.

(i) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	795 766	0	0	795 766
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	186 600	0	186 600
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	5	0	0	5
Celkem	**795 771**	**186 600**	**0**	**982 371**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	392 360	0	0	392 360
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	1 574 335	0	1 574 335
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	437 938	0	0	437 938
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	8 380	0	0	8 380
Celkem	**838 678**	**1 574 335**	**0**	**2 413 013**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	795 766	0	0	795 766
Pohledávky za nebankovními subjekty	186 600	0	0	186 600
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	5	0	0	5
Celkem	**982 371**	**0**	**0**	**982 371**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	392 360	0	0	392 360
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 574 335	0	0	1 574 335
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	437 938	0	0	437 938
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	8 380	0	0	8 380
Celkem	**2 413 013**	**0**	**0**	**2 413 013**

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,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za tržní cenu k datu ukončení fondu s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je rozložit a řídit investice na realitním trhu tak, aby tyto mohly být realizovány na trhu k datu ukončení Fondu a ze získaných prostředků vyplaceni všichni podílníci.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulky ukazují zbytkovou smluvní splatnost finančních aktiv a finančních závazků v předpokládaných nediskontovaných částkách zahrnující předpokládané úrokové platby.

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

V případě závazků se nediskontované toky rovnají diskontovaným.

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	795 766	0	0	0	0	795 766
Pohledávky za nebankovními subjekty	186 600	0	0	0	0	186 600
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	208 360	208 360
Jiná aktiva	23 054	0	0	0	0	23 054
Aktiva celkem	**1 005 420**	**0**	**0**	**0**	**208 360**	**1 213 780**
Jiné závazky	13 743	12 757	0	0	5 074	31 574
Závazky celkem	**13 743**	**12 757**	**0**	**0**	**5 074**	**31 574**
Čisté riziko likvidity	**991 677**	**-12 757**	**0**	**0**	**203 286**	**1 182 206**

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	392 360	0	0	0	0	392 360
Pohledávky za nebankovními subjekty	235 798	846 262	492 275	0	0	1 574 335
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	437 938	437 938
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	992 811	992 811
Jiná aktiva	8 380	0	0	0	0	8 380
Aktiva celkem	**636 538**	**846 262**	**492 275**	**0**	**1 430 749**	**3 405 824**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	8 500	0	0	0	0	8 500
Jiné závazky	5 890	227 109	0	0	17 642	250 641
Závazky celkem	**14 390**	**227 109**	**0**	**0**	**17 642**	**259 141**
Čisté riziko likvidity	**622 148**	**619 153**	**492 275**	**0**	**1 413 107**	**3 146 683**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány pravidelnými úrokovými výnosy z poskytnutých akcionářských úvěrů.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Účasti s rozhodujícím vlivem“ představuje podíly v realitních společnostech.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

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 inspekcí.

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.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

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 zaplacena 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. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč	**31.12.2025**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	795 766	0	795 766
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	186 600	186 600
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	208 360	208 360
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	5	0	5
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	2 352	0	2 352

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	392 360	0	392 360
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	1 574 335	1 574 335
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	437 938	437 938
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	992 811	992 811
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	8 380	0	8 380
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	8 500	0	8 500

Ostatní finanční závazky - vratná záloha na likvidační zůstatek	0	0	225 836	225 836

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. U znehodnocených úvěrů se vychází ze současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků včetně očekávaných výnosů z případné realizace zajištění.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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.

Účasti s podstatným vlivem a Účasti s rozhodujícím vlivem

Reálná hodnota je odvozena z čistých aktiv (vlastního kapitálu) dané účasti a majetkového podílu v dané účasti. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3. Blíže viz sekce (iii) níže.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy a CCS

Reálná hodnota FX forwardů a CCS je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám a druž. záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Citlivost reálné hodnoty na změny pozorovatelných a nepozorovatelných vstupů

Citlivostní analýza posuzuje vliv proměnných (příjem z pronájmu, diskontní faktor, exit yield) na hodnotu majektových účastí Fondu v nemovitostních společnostech.
Jako nejvýznamnější faktory ovlivňující hodnotu nemovitostí jsou:

a) změna tržních cen pronájmu,
b) změna celkové úrovně úrokových sazeb v ekonomice a s tím spojený očekávaný výnos investice.

Pro celkovou analýzu citlivosti a očekávaný dopad do hodnoty investic ve fondu jsou definovány dva scenáře:

1. příznivý – růst tržních cen pronájmů o 5 %, pokles úrokových sazeb (exit yield) o 0,5 %,
2. nepříznivý – pokles tržních cen pronájmů o 5 %, růst úrokových sazeb (exit yield) o 0,5 %.

K 31. 12. 2025 byla reálná hodnota majetkových účastí stanovena na základě skutečných nabídkových cen nemovitostí při prodeji účastí. Nárůst cen nemovitostí o 5 % by vedl ke zvýšení hodnoty majetkových účastí o 30 784 tis. Kč. Pokles cen nemovitostí o 5 % by vedl k poklesu hodnoty majetkových účastí o 30 784 tis. Kč.

Celkový dopad do ocenění fondu v členění dle segmentů nemovitostního trhu (tis. Kč) k 31. 12. 2024

Segment trhu	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Kanceláře/mix (office/mixed use)	+422 629	-348 518
Hotel (hospitality)	+147 000	-121 100

Referenční hodnoty použité při ocenění

- Yield: 5,0 % - 7,0 %
- Nájem: 300 – 450 Kč/m^2/měsíc

Celkový dopad do ocenění fondu z titulu změny realné hodnoty poskytnutých úvěrů (z důvodu změny úrokových sazeb či změny trhem požadovaného kreditního diskontu) k 31. 12. 2025

K 31.12.2025 byl ve Fondu pouze jeden poskytovaný úvěr v nominálním objemu 183 mil. Kč s předpokládanou splatností do 31.1.2026.

	Příznivý dopad*	Nepříznivý dopad*
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům (v tis. Kč)	158	-158
(v %)	0,01%	-0,01%

*příznivý dopad znamená celkový pokles diskontní sazby o 1 procentní bod, nepříznivý dopad znamená růst diskontní sazby o jeden procentní bod

Celkový dopad do ocenění fondu z titulu změny realné hodnoty poskytnutých úvěrů (z důvodu změny úrokových sazeb či změny trhem požadovaného kreditního diskontu) k 31. 12. 2024

	Příznivý dopad*	Nepříznivý dopad*
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům (v tis. Kč)	12 462	-12 237
(v %)	0,40 %	-0,39 %

*příznivý dopad znamená celkový pokles diskontní sazby o 1 procentní bod, nepříznivý dopad znamená růst diskontní sazby o jeden proventní bod

(iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Účasti s rozhodujícím vlivem	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**1 574 335**	**437 938**	**992 811**	**3 005 084**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	120 849	3 478	0	124 327
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	0	0	413 361	413 361
Prodej účastí s rozhodujícím vlivem	0	0	1 197 812	1 197 812
Vklad do vlastního kapitálu nemovit. společností formou zápočtu poskytnutých úvěrů a úroků	0	0	0	0
Prodej	0	441 416	0	441 416
Splacení jistiny úvěru	1 400 740	0	0	1 400 740
Splacené úroky	107 844	0	0	107 844
Zůstatek k 31.12.	**186 600**	**0**	**208 360**	**394 960**

2024 v tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Účasti s rozhodujícím vlivem	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**1 590 994**	**467 199**	**736 282**	**2 794 475**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	174 327	64 179	0	238 506
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	0	0	147 954	147 954
Vklad do vlastního kapitálu nemovit. společností formou zápočtu poskytnutých úvěrů	-108 575	0	108 575	0
Prodeje	0	93 440		93 440
Splacené úroky	82 411	0	0	82 411
Zůstatek k 31.12.	**1 574 335**	**437 938**	**992 811**	**3 005 084**

Pohledávky za nebankovními subjekty představují úvěry včetně naběhlých úroků poskytnuté Realitním společnostem, které jsou ovládány Fondem.

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši -33 903 tis. Kč (resp. 2024: - 139 808 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 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

V lednu 2026 došlo k prodeji 100 % podílu investice do společnosti Nemovitostí Keystone, s.r.o. a splacení souvisejícího akcionářského úvěru včetně naběhlého úroku.

V souladu s rozhodnutím představenstva Společnosti ze dne 25. 2. 2026 došlo v průběhu března 2026 k mimořádnému odkupu podílových listů Fondu za třídu A i třídu D ve výši 1 063 991 tis. Kč.

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. 04. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Dluhopisový, 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 Dluhopisový, otevřený podílový Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008472511

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. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

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“)

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.

5. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

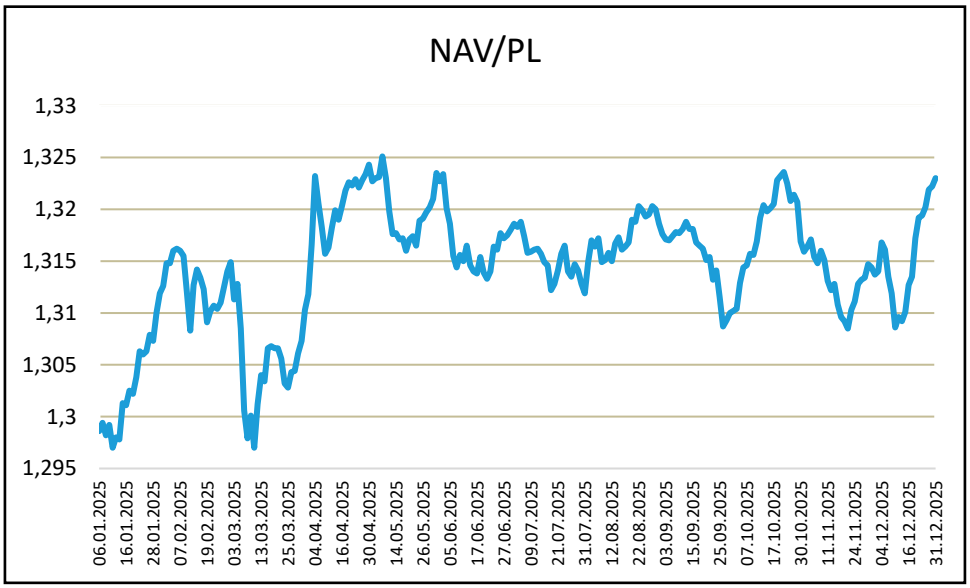
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

6. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
BARCLAYS 3.86 06/10/28	XS3037496752	111 000 000,00	112 852 733,77	2,28%
Mediobanca 4.58 05/07/29	IT0005594459	81 053 685,47	82 977 181,74	1,68%
SD 4,2 12/36	CZ0001001796	389 701 954,55	383 163 166,67	7,75%
ST.DLUHOP. 0,05 29/11/29	CZ0001006076	99 840 000,00	103 505 260,27	2,09%
BNP PARIBAS Float 22/02/29	FR001400O7M7	180 481 407,68	181 673 696,85	3,67%
CESDRA 5,50/29	CZ0003562340	91 584 058,54	93 344 785,10	1,89%
CZGRPA 8 07/04/28	CZ0003550808	111 939 146,00	112 323 334,98	2,27%
SANTAN 4.19 03/11/29	XS2783024404	147 808 988,94	154 542 602,43	3,13%
RGOJET 7.15 10/23/30	CZ0003576886	49 800 525,00	51 297 564,14	1,04%
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	404 225 000,00	417 231 866,44	8,44%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	315 430 500,00	321 875 445,21	6,51%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	300 617 025,00	300 712 962,33	6,08%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	312 651 050,00	311 970 924,66	6,31%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	124 410 000,00	126 390 342,47	2,56%
ST.DLUHOP. 3,6 06/03/36	CZ0001007355	235 958 520,14	234 515 239,73	4,74%
ST.DLUHOP. 6,2 16/06/31	CZ0001006969	79 100 000,00	79 476 801,37	1,61%
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	CZ0001006688	391 275 000,00	390 480 513,70	7,90%
ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32	CZ0001007033	174 675 000,00	172 832 945,21	3,50%
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	184 870 000,00	188 630 821,92	3,82%
ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35	CZ0001007546	158 625 935,96	160 643 424,66	3,25%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	506 880 000,00	511 098 410,96	10,34%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		170 000 000,00	170 060 777,78	3,44%

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), uvede 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	53 728
Náklady na činnost depozitáře	4 550
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	947

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost pákového efektu, maximální otevřenou měnovou pozici, atd…)

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

13. Roční odchylka sledování mezi výkonností Fondu a výkonností sledovaného indexu, pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nemá oficiálně stanovený benchmark.

14. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Tržní prostředí

- V uplynulém roce byly klíčovými hybateli domácího dluhopisového trhu vývoj inflace v ČR, komunikace a rozhodnutí České národní banky (ČNB) a vývoj dluhopisových výnosů v zahraničí (zejm. Německo). Inflace se během roku pohybovala kolem hodnot níže i těsně nad 2 % s periodickými výkyvy způsobenými potravinami, energií a imputovaným nájemným.
- ČNB postupně snižovala repo sazbu z úrovně 4,00 % na začátku roku. Během roku provedla několik kroků vedoucích k repo sazbě na úrovni 3,5 %, přičemž výhled měnové politiky zůstal opatrný vzhledem k proinflačním rizikům. Trh v průběhu roku přecenil pravděpodobnost dalšího snižování sazeb, což se odrazilo v pohybech krátkého konce výnosové křivky; dlouhý konec byl do značné míry ovlivněn vývojem v Evropě.

Hlavní zdroje výkonnosti

- Celoroční čistá výkonnost Fondu: +1,91 %.
- Pozitivní příspěvek: pokles výnosů (růst cen dluhopisů) v několika klíčových obdobích roku, peněžní složka s atraktivní výnosností v prostředí reverzních repo operací ČNB a výběr korunových korporátních emisí (mezi konkrétní nákupy patřily korunové dluhopisy Barclays (splatnost 3 roky), primární upisy Regiojet (splatnost 5 let) a Colt (splatnost přibližně 5,5 roku).
- Negativní příspěvek: růsty výnosů zejména na středním a delším konci v některých měsících (zejm. březen, září), které vedly k dočasnému poklesu cen dluhopisů.

Alokace a portfolio aktivita

- Durace: v průběhu roku bylo portfolio postupně posouváno směrem k neutrální či mírně převážené duraci vůči internímu benchmarku; durace se zvýšila z hodnot přibližně 4,5–4,9 v prvních měsících na cca 5,1 ke konci roku.
- Složení: podíl dluhopisů v portfoliu se typicky pohyboval mezi 90–96 % (ke konci roku 2025 dosahoval podíl dluhopisů téměř úrovně 96 % portfolia Fondu). Peněžní prostředky byly investovány zejména do krátkodobých reverzních repo operací ČNB. Dále jsme aktivně participovali na lokálním primárním trhu korporátních emisí.
- Aktivita: nákupy desetiletých státních dluhopisů za účelem navýšení durace, lokální nákupy korporátních emisí tam, kde se nám jevil atraktivně rizikově očištěný výnos.

Rizika a výhled

- Hlavní rizika: vývoj domácí a zahraniční inflace, změny v měnové politice ČNB a hlavních centrálních bank, politicko-fiskální rizika (rozpočtová politika) a externí šoky (např. obchodní politika USA, geopolitika). Krátký konec výnosové křivky zůstává citlivý na vyjádření členů ČNB; dlouhý konec bude i nadále kopírovat vývoj v Evropě.
- Výhled: v základním scénáři očekáváme stabilizaci sazeb v blízkosti současných úrovní s možným jedním snížením do konce horizontu prognózy; budeme pokračovat v aktivním řízení durace a selektivních nákupech korunových korporátních emisí, přičemž budeme zachovávat opatrný přístup k řízení tržního a kreditního rizika.

Závěr

- Fond v uplynulém roce vykázal kladnou výkonnost a opakovaně se pohyboval nad interním srovnatelným benchmarkem. Výsledky reflektují kombinaci aktivního řízení durace, využití peněžní složky a selektivních korporátních investic.
- Do budoucna zůstává náš přístup flexibilní: upravíme duraci a dluhopisové složení podle vývoje sazeb, očekávání trhu a příležitostí na primárním i sekundárním trhu.
- Minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků. Tento komentář má pouze informační

charakter a není investičním doporučením.

15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů vydaných Fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období

K 31.12.2025 bylo v oběhu 3 727 646 793 podílových listů Fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 320 796 773 podílových listů a odkoupeno 1 027 410 813 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 1,3230 Kč.

18. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

	31. 12. 2025	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	4 943 521 789	5 774 653 953	2 777 388 807
VK (hodnoty v Kč)	4 931 837 407	5 756 399 453	2 766 524 038
VK/PL	1,3230	1,2982	1,2671

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období klesla o cca 831 mil. Kč z důvodu, že odlivy z Fondu převyšovaly růst ceny podílové jednotky.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	**k 31/12/2025 v %**	**k 31/12/2024 v %**
Pohledávky za bankami	4,33	12,88
Dluhové cenné papíry	95,53	87,02
Ostatní aktiva	0,04	0,02
Náklady a příjmy příštích období	0,10	0,08

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**	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	168 811	170 061
Závazky z FX derivátů	0	0

22. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

23. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 168 422 738,52 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 543 335 973,88 Kč), které tvoří 3,41 % 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 170 060 778 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 168 810 821 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KB Dluhopisový, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

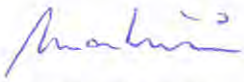
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Dluhopisový, 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

KB Dluhopisový, 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 družstevními záložnami	4.	213 844	743 487
a)	splatné na požádání		43 783	93 356
b)	ostatní pohledávky		170 061	650 131
5.	Dluhové cenné papíry	5.	4 722 960	5 024 985
a)	vydané vládními institucemi		3 811 629	4 318 354
b)	vydané ostatními osobami		911 331	706 631
11.	Ostatní aktiva	6.	1 955	1 320
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	4 763	4 862
	Aktiva celkem		**4 943 522**	**5 774 654**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	6 855	12 645
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	4 829	5 610
	Cizí zdroje celkem		11 684	18 255
9.	Emisní ažio	10.	533 395	754 862
12.	Kapitálové fondy	10.	3 727 647	4 434 261
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta předchozích období		567 276	438 610
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11.	103 520	128 666
	Vlastní kapitál celkem		4 931 838	5 756 399
	Pasiva celkem		**4 943 522**	**5 774 654**

KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost,

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování		4 931 838	5 756 399
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění		168 811	643 006

KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	189 083	197 838
	úroky z dluhových cenných papírů	12.	175 388	134 618
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	0	99
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	76	89
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	79	68
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	-21 930	-3 483
9.	Správní náklady	15.	62 683	62 086
b)	ostatní správní náklady		62 683	62 086
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**104 467**	**132 191**
23.	Daň z příjmů	17	947	3 525
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**103 520**	**128 666**

KB Dluhopisový, 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 Dluhopisový, 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 společností KB, a.s.) („Společnost“) se sídlem Praha 8 Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/152/2006/4 ze dne 31. 1. 2007, které nabylo právní moci dne 31. 1. 2007.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do dluhových cenných papírů. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,0 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,14 % 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 prezidenské 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

nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady*.

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočítá ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce Ostatní aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce Ostatní pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací, Závazky z pevných termínových operací.*

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	43 783	93 356
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	170 061	650 131
Pohledávky za bankami celkem	**213 844**	**743 487**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Repo a reverzní repo transakce
Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí cenné papíry v tržní hodnotě 168 811 tis. Kč (v roce 2024: 643 006 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané vládními institucemi	3 811 629	4 318 354
Dluhopisy vydané finančními institucemi	554 217	440 201
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	357 114	266 430
Dluhové cenné papíry celkem	**4 722 960**	**5 024 985**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 99,78 % (2024: 98,40 %).

b. Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané vládními institucemi		
- kotované na burze v České republice	3 811 629	4 318 353
Mezisoučet	**3 811 629**	**4 318 353**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	22 171	22 478
- kotované na jiném trhu cenných papírů	350 372	236 331
- nekotované	181 674	181 392
Mezisoučet	**554 217**	**440 202**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	347 096	260 488
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	5 942
- nekotované	10 018	0
Mezisoučet	**357 114**	**266 430**
Dluhové cenné papíry celkem	**4 722 960**	**5 024 985**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové pohledávky - splatná daň	1 802	0
Pohledávky při výměně PL	153	1 320
Ostatní aktiva celkem	**1 955**	**1 320**

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	4 763	4 862
Náklady a příjmy příštích období celkem	**4 763**	**4 862**

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávky z nevyplacených úroků z dluhopisu.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	0	2 538
Závazky vůči podílníkům	6 726	9 783
Závazky vůči Společnosti	127	324
Ostatní závazky	2	0
Ostatní pasiva celkem	**6 855**	**12 645**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	4 181	4 901
Poplatek depozitáři	332	370
Poplatek za ostatní služby	236	262
Poplatek za audit	81	77
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**4 830**	**5 610**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 3 727 646 793 ks podílových listů (2024: 4 434 260 833 ks) jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je 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 k poslednímu dni roku 2025 činila 1,3230 Kč (2024: 1,2982 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	KDL		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**2 183 337**	**144 577**	**2 327 914**
Vydané 2024	2 800 185	767 049	3 567 234
Odkoupené 2024	-549 261	-156 764	-706 025
Zůstatek k 31.12.2024	**4 434 261**	**754 862**	**5 189 123**
Vydané 2025	320 797	100 635	421 432
Odkoupené 2025	-1 027 411	-322 102	-1 349 513
Zůstatek k 31.12.2025	**3 727 647**	**533 395**	**4 261 042**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk fondu za rok 2025 ve výši 103 520 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předchozích období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 128 666 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	**2024**
Úroky z dluhových cenných papírů	175 388	134 618
Úroky z běžných účtů u bank	744	2 920
Úroky z reverzních repo operací	12 537	55 612
Úroky z termínovaných vkladů u bank	414	4 614
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	74
Výnosové úroky celkem	**189 083**	**197 838**
Úroky z přijatých kolaterálů	0	99
Nákladové úroky celkem	**0**	**99**
Čisté úrokové výnosy celkem	**189 083**	**197 739**

13. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	**2024**
Poplatky ostatní	76	89
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**76**	**89**
Poplatky custody	66	55
Poplatky bankovní	13	13
Náklady na poplatky a provize celkem	**79**	**68**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-3**	**21**

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	-21 215	-15 918
Zisk/ztráta z devizových operací	-715	-758
Zisk/ztráta z derivátových operací	0	13 193
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**-21 930**	**-3 483**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	53 728	53 180
Poplatek depozitáři	4 550	4 528
Poplatek za ostatní služby KB	3 223	3 207
Poplatek za custody služby	976	969
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	42	41
Správní náklady celkem	**62 683**	**62 086**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,0 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a v souladu se Statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,14 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	168 748	176 728	17 940	17 067	2 395	4 043	**189 083**	**197 838**
Náklady na úroky a podobné náklady	0	99	0	0	0	0	**0**	**99**
Výnosy z poplatků a provizí	76	89	0	0	0	0	**76**	**89**
Náklady na poplatky a provize	79	68	0	0	0	0	**79**	**68**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	-22 928	-19 573	1 540	14 888	-542	1 201	**-21 930**	**-3 483**
Správní náklady	62 683	62 086	0	0	0	0	**62 683**	**62 086**
Celkem	**83 134**	**94 991**	**19 480**	**31 955**	**1 853**	**5 244**	**104 467**	**132 191**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	104 467	132 190
Přičitatelné položky	4 322	3 750
Odečitatelné položky	89 844	65 447
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	18 945	70 493
Daň (5%) ze základu daně	947	3 525
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**947**	**3 525**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**947**	**3 525**

V roce 2025 dosáhl fond zisku před zdaněním ve výši 104 467 tis. Kč (2024: zisk 132 191 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	4 181	4 901
Závazky vůči Společnosti	128	323
Celkem	**4 309**	**5 224**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	53 728	53 180
Celkem	**53 728**	**53 180**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	213 844	0	0	213 844
Dluhové cenné papíry	4 722 960	0	0	4 722 960
Finanční aktiva celkem	**4 936 804**	**0**	**0**	**4 936 804**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	743 487	0	0	743 487
Dluhové cenné papíry	5 024 985	0	0	5 024 985
Finanční aktiva celkem	**5 768 472**	**0**	**0**	**5 768 472**

20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

20.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

20.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	213 844	0	0	0	0	213 844
Dluhové cenné papíry	195 889	46 411	1 499 470	2 981 190	0	4 722 960
Jiná aktiva	0	0	0	0	6 718	6 718
Aktiva celkem	**409 733**	**46 411**	**1 499 470**	**2 981 190**	**6 718**	**4 943 522**
Jiné závazky	0	0	0	0	11 684	11 684
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**11 684**	**11 684**
Čisté úrokové riziko	**409 733**	**46 411**	**1 499 470**	**2 981 190**	**-4 966**	**4 931 838**

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	743 487	0	0	0	0	743 487
Dluhové cenné papíry	240 880	156 625	1 658 809	2 968 671	0	5 024 985
Jiná aktiva	0	0	0	0	6 182	6 182
Aktiva celkem	**984 367**	**156 625**	**1 658 809**	**2 968 671**	**6 182**	**5 774 654**
Jiné závazky	0	0	0	0	18 255	18 255
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**18 255**	**18 255**
Čisté úrokové riziko	**984 367**	**156 625**	**1 658 809**	**2 968 671**	**-12 073**	**5 756 399**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-250 453	250 453

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-258 462	258 462

(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 tvořenou 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. Účetní jednotka měnové riziko zpravidla zajišťuje.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	USD	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	208 882	3 844	1 118	213 844
Dluhové cenné papíry	4 722 960	0	0	4 722 960
Jiná aktiva	6 718	0	0	6 718
Aktiva celkem	**4 938 560**	**3 844**	**1 118**	**4 943 522**
Jiné závazky	11 684	0	0	11 684
Závazky celkem	**11 684**	**0**	**0**	**11 684**
Čisté měnové riziko	**4 926 876**	**3 844**	**1 118**	**4 931 838**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**4 926 876**	**3 844**	**1 118**	**4 931 838**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	737 811	4 515	1 161	743 487
Dluhové cenné papíry	5 024 985	0	0	5 024 985
Jiná aktiva	6 182	0	0	6 182
Aktiva celkem	**5 768 978**	**4 515**	**1 161**	**5 774 654**
Jiné závazky	18 255	0	0	18 255
Závazky celkem	**18 255**	**0**	**0**	**18 255**
Čisté měnové riziko	**5 750 723**	**4 515**	**1 161**	**5 756 399**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**5 750 723**	**4 515**	**1 161**	**5 756 399**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-49	49

2024
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-58	58

K 31. prosinci 2025 i 2024 Fond držel minimální pozice v cizích měnách.

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025
tis. Kč

	Růst tržních cen o 10 %	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024
tis. Kč

	Růst tržních cen o 10 %	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

20.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: (Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	3 811 629	4 318 353	80,70%	85,94%
A+	112 853	0	2,39%	0,00%
A	22 171	0	0,47%	0,00%
A-	342 144	334 281	7,24%	6,65%
BBB+	0	22 478	0,00%	0,45%
BBB	93 345	183 277	1,98%	3,65%
BBB-	82 977	0	1,76%	0,00%
Bez ratingu	257 841	166 596	5,46%	3,31%
K 31.prosinci	**4 722 960**	**5 024 985**	**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)

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	213 844	0	0	213 844
Dluhové cenné papíry	554 217	357 114	3 811 629	4 722 960
Celkem	**768 061**	**357 114**	**3 811 629**	**4 936 804**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	743 487	0	0	743 487
Dluhové cenné papíry	440 201	266 430	4 318 354	5 024 985
Celkem	**1 183 688**	**266 430**	**4 318 354**	**5 768 472**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	213 844	0	0	213 844
Dluhové cenné papíry	4 190 913	419 194	112 853	4 722 960
Celkem	**4 404 757**	**419 194**	**112 853**	**4 936 804**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	743 487	0	0	743 487
Dluhové cenné papíry	4 607 261	417 724	0	5 024 985
Celkem	**5 350 748**	**417 724**	**0**	**5 768 472**

20.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	213 844	0	0	0	0	213 844
Dluhové cenné papíry	0	10 397	1 731 373	2 981 190	0	4 722 960
Jiná aktiva	4 917	1 801	0	0	0	6 718
Aktiva celkem	**218 761**	**12 198**	**1 731 373**	**2 981 190**	**0**	**4 943 522**
Jiné závazky	11 684	0	0	0	0	11 684
Závazky celkem	**11 684**	**0**	**0**	**0**	**0**	**11 684**
Čisté riziko likvidity	**207 077**	**12 198**	**1 731 373**	**2 981 190**	**0**	**4 931 838**

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	743 487	0	0	0	0	743 487
Dluhové cenné papíry	45 347	34 969	1 945 806	2 998 863	0	5 024 985
Jiná aktiva	6 182	0	0	0	0	6 182
Aktiva celkem	**795 016**	**34 969**	**1 945 806**	**2 998 863**	**0**	**5 774 654**
Jiné závazky	15 716	2 538	0	0	0	18 255
Závazky celkem	**15 716**	**2 538**	**0**	**0**	**0**	**18 255**
Čisté riziko likvidity	**779 300**	**32 431**	**1 945 806**	**2 998 863**	**0**	**5 756 399**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 0,21 % (k 31. prosinci 2024: 1,39 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních dluhových instrumentů s dobou vypořádání do 5 pracovních dní. Podíl těchto aktiv s předpokládanou dobou vypořádání do 5 pracovních dní (likvidních aktiv) na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	93,17 %	93,26%

20.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

20.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

21. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	213 844	0	213 844
Dluhové cenné papíry	3 811 629	0	911 331	4 722 960

tis. Kč	31.12.2024			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	743 487	0	743 487
Dluhové cenné papíry	4 318 354	0	706 631	5 024 985

(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 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. 2024 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 papíru 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 přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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.

31.12.2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Úroveň 1**	**Úroveň 3**
Stav před převodem mezi úrovněmi	**5 067 879**	**0**
Obchodované na aktivním trhu		
- přesun do úrovně 3	-711 637	-
Model diskontovaných peněžních toků		
- přesun z úrovně 1	-	711 637
Stav po převodu mezi úrovněmi	**4 356 242**	**711 637**

(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 přirážka	31. 12. 2025: -31,5 až +314,9 bp (111 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 přirážka	31. 12. 2024: 52-353 bp (127 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 přirážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

31.12.2025

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	24 582	-25 123

31.12.2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	16 552	-16 043

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31. 12. 2024	**706 631**	**706 631**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	1 549	1 549
Naběhlé AÚV	3 329	3 329
Nákup CP	199 822	199 822
Zůstatek k 31. 12. 2025	**911 331**	**911 331**

2024 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 26. 11. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-5 006	-5 006
Převod do úrovně 3	711 637	711 637
Zůstatek k 31. 12. 2024	**706 631**	**706 631**

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 -5 006 tis. Kč. Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29 .4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

FONDU S NÁZVEM:

KB Portfolio - Rezerva, 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 - Rezerva, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008473725

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. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

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

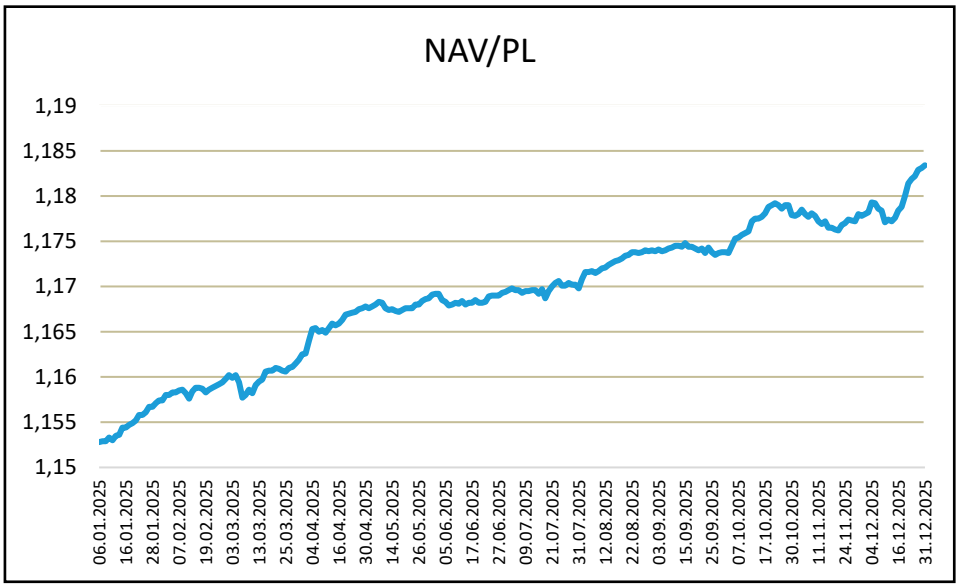
Činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu nevykonávala v rozhodném období žádná osoba.

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**

Majetkové CP v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
BARCLAYS 3.86 06/10/28	XS3037496752	210 000 000	213 505 171,99	2,61%
ST.DLUHOP. 0,05 29/11/29	CZ0001006076	251 506 050	258 763 150,68	3,17%
BNP PARIBAS Float 22/02/29	FR001400O7M7	105 280 821,15	105 976 323,17	1,30%
CZGRPA 8 07/04/28	CZ0003550808	84 517 987,52	84 808 063,70	1,04%
SANTAN 4.19 03/11/29	XS2783024404	103 466 292,26	108 179 821,70	1,32%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	885 330 294,20	901 398 111,11	11,03%
SD Float 11/2027	CZ0001004105	565 226 000	566 587 650	6,93%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	1 117 145 801,25	1 128 060 102,74	13,80%
SD 1,00 26/06/26	CZ0001004469	423 500 000	437 536 301,37	5,35%
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	269 990 000	280 885 061,64	3,44%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	1 250 954 509,68	1 267 994 178,08	15,52%
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	CZ0001006688	407 467 853,25	411 587 568,49	5,04%
ST.DLUHOP. 5,75 03/29/29	CZ0001007025	596 233 058,85	606 120 342,47	7,42%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		1 270 000 000	1 270 819 055,56	15,55%
Účty v bankách	Účty v bankách	81 939 526,98	81 939 526,98	1,00%

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), uvede 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 na jeden podílový list.

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	61 362
Náklady na činnost depozitáře	5 287
Náklady na audit	187
Náklady na výkonnostní odměnu	1 385
Daň z příjmu	9 519

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost pákového efektu, maximální otevřenou měnovou pozici, atd...)

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

13. Roční odchylka sledování mezi výkonností Fondu a výkonností sledovaného indexu, pokud fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nemá oficiálně stanovený benchmark.

14. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Tržní prostředí

V uplynulém roce byly klíčovými hybateli domácího dluhopisového trhu vývoj inflace, komunikace a rozhodnutí České národní banky (ČNB) a vývoj dluhopisových výnosů v zahraničí (zejm. Německo). Inflace se během roku pohybovala kolem hodnot níže i těsně nad 2 % s periodickými výkyvy způsobenými cenami potravin, energií a imputovaným nájemným.
ČNB postupně snižovala repo sazbu z úrovně 4,0 % na začátku roku. Během roku provedla několik kroků vedoucích k repo sazbě na úrovni 3,5 %, přičemž výhled měnové politiky zůstal opatrný vzhledem k proinflačním rizikům. Trh v průběhu roku přecenil pravděpodobnost dalšího snižování sazeb, což se odrazilo v pohybech krátkého konce výnosové křivky; dlouhý konec byl do značné míry

ovlivněn vývojem v Evropě.

Výkonnost

Kurz fondu v roce 2025 posílil o +2,7 %.
Pozitivní vliv: především výnosy z korunových krátkodobých a střednědobých státních dluhopisů v obdobích poklesu výnosů, vyšší podíl instrumentů peněžního trhu (dvoutýdenní reverzní repo s poukázkou ČNB) a selektivní expozice v korunových korporátních dluhopisech.
Negativní vliv: období růstu výnosů (pokles cen dluhopisů) ve vybraných měsících; celkově však převažoval pozitivní dopad aktivního řízení durace a reinvestic nově přicházejících prostředků do fondu.

Aktivita a složení

Durace portfolia fondu byla během roku postupně navyšována: z úvodních hodnot okolo 1,2–1,4 roku na konečných cca 2,4 roku k 31.12.2025. Zvýšení durace bylo realizováno nákupy českých státních dluhopisů s dobou splatnosti 3–10 let; v několika měsících jsme preferovali splatnosti 4–5 let.
Vedle investicí do českých státních dluhopisů jsme se účastnili v primárních emisích korunových korporátních dluhopisů (včetně velkých úpisů), část prostředků jsme využili k nákupu tureckých dluhopisů po zvýšení tamních sazeb, také jsme navyšovali expozici v polských státních dluhopisech.
Podíl dluhopisů v portfoliu se v průběhu roku pohyboval v rozmezí 62 % – 83 % a na konci roku činil přibližně 83 %. Peněžní nástroje tvořily zbytek (instrumenty peněžního trhu, převážně dvoutýdenní reverzní repo s poukázkou ČNB). Fond nebyl měnově zajištěn.

Rizika a výhled

Hlavní rizika: další směřování inflace a rozhodnutí centrálních bank (ČNB i zahraničí), vývoj domácí výnosové křivky, kurzové pohyby vůči regionálním měnám a možné fiskální či geopolitické šoky ovlivňující poptávku po dluhopisech.
Výhled: portfolio fondu bude pracovat s významnou alokací do dluhopisů, selektivně pak budeme navyšovat duraci tam, kde považujeme relativní ocenění za atraktivní. I nadále plánujeme aktivně řídit kreditní a kurzové riziko na úrovni jednotlivých emisí.
Minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků. Tento komentář má pouze informační charakter a není investičním doporučením.

15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů vydaných Fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období

K 31.12.2025 bylo v oběhu 6 884 374 926 podílových listů fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 2 415 988 560 podílových listů a odkoupeno 1 076 113 289 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 1,1834 Kč.

18. Srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Třída A	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	8 171 474 828	6 405 688 676	2 909 568 635
VK (hodnoty v Kč)	8 147 020 873	6 389 327 669	2 904 420 325
VK/PL	1,1834	1,1524	1,1092

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 290 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	16,55	32,46
Dluhové cenné papíry	83,38	67,44
Ostatní aktiva	0,01	0,02
Náklady a příjmy příštích období	0,06	0,08

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**	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	1 261 488	1 270 819
Závazky z FX derivátů	0	0

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 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 1 002 591 335,22 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 717 525 495,61 Kč), které tvoří 12,27 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu, v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosinci 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 1 270 819 056 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků

poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banka, a.s. v hrubé výši 1 261 487 936 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KB Portfolio – Rezerva, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KB Portfolio – Rezerva, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Portfolio – Rezerva, 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

KB Portfolio - Rezerva, 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.	1 352 759	2 079 031
a)	splatné na požádání		81 940	85 794
b)	ostatní pohledávky		1 270 819	1 993 237
5.	Dluhové cenné papíry	5.	6 812 804	4 320 226
a)	vládních institucí		5 858 932	3 713 008
b)	ostatních subjektů		953 872	607 218
11.	Ostatní aktiva	6.	896	1 069
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	5 016	5 363
	Aktiva celkem		**8 171 475**	**6 405 689**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	16 779	8 803
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	7 675	7 559
	Cizí zdroje celkem		24 454	16 362
9.	Emisní ažio	10.	578 159	360 736
12.	Kapitálové fondy	10.	6 884 375	5 544 500
14.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.		484 092	307 444
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		200 395	176 647
	Vlastní kapitál celkem		8 147 021	6 389 327
	Pasiva celkem		**8 171 475**	**6 405 689**

KB Portfolio - Rezerva, 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			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	22.	8 147 021	6 389 327
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	1 261 488	1 572 884

KB Portfolio - Rezerva, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	230 474	186 133
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		146 525	90 596
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	129	26
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	72	71
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	52 412	42 757
9.	Správní náklady	15.	73 029	48 531
b)	ostatní správní náklady		73 029	48 531
19.	**Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**209 914**	**180 314**
23.	Daň z příjmů	17.	9 519	3 667
24.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**200 395**	**176 647**

KB Portfolio - Rezerva, 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 - Rezerva, 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. 2012/4409/570 ze dne 11. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 11. 5. 2012.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Dne 23. 5. 2014 byl přidělen ISIN - CZ0008474491 nové třídě podílových listů Popular, která zahájila činnost dne 10. 6. 2014 a tímto dnem se stávající fond změnil na třídu podílových listů Exclusive mající ISIN - CZ0008473725.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo ke změně názvu Fondu, kdy k původnímu názvu byl přidán přívlastek blíže specifikující investiční strategii Fondu. Nový název Fondu zní: „KB Privátní správa aktiv 1 – Úroková, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo dále ke sloučení třídy Popular do třídy Exclusive, hlavním důvodem sloučení je zpřehlednění nabídky při nezměněné investiční strategii Fondu.

Ke dni 24. 6. 2024 došlo ke změně názvu Fondu, nový název Fondu zní: „KB Portfolio - Rezerva, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. “.

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. Obhospodařováním 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 dluhopisů) 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 1,00 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu, a z podílu na zhodnocení vlastního 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 Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Julien Faucher
	Místopředseda	Robert Kubín
	Člen představenstva	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 prezidenské 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 nárustem 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 finance,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotu 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 vykázány 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 příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané

Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací, Závazky z pevných termínových operací*.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	81 940	85 794
Termínované vklady u bank	0	402 926
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	1 270 819	1 590 311
Pohledávky za bankami celkem	**1 352 759**	**2 079 031**

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 1 261 488 tis. Kč (2024: 1 572 884 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	5 858 932	3 713 008
Dluhopisy vydané finančními institucemi	587 249	371 712
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	366 623	235 506
Dluhové cenné papíry celkem	**6 812 804**	**4 320 226**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 91,76 % (k 31. 12. 2024: 83,82 %).

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	5 858 932	3 713 008
Mezisoučet	**5 858 932**	**3 713 008**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	38 008	38 534
- kotované na jiném trhu cenných papírů	443 265	227 366
- nekotované	105 976	105 812
Mezisoučet	**587 249**	**371 712**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	366 623	208 768
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	26 738
Mezisoučet	**366 623**	**235 506**
Dluhové cenné papíry celkem	**6 812 804**	**4 320 226**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky při výměně PL	896	1 069
Ostatní aktiva celkem	**896**	**1 069**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	5 016	5 363
Náklady a příjmy příštích období celkem	**5 016**	**5 363**

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávku z nevyplaceného úroku z dluhopisu.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	7 685	3 667
Závazky vůči podílníkům	8 995	4 751
Závazky vůči Společnosti	92	385
Ostatní závazky	7	0
Ostatní pasiva celkem	**16 779**	**8 803**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	5 534	4 303
Poplatek depozitáři	447	329
Poplatek za ostatní služby	292	215
Poplatek za audit	92	89
Poplatek výkonnostní odměna	1 308	2 606
Poplatek výkonnostní odměna z odkupů	2	17
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**7 675**	**7 559**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 6 884 374 926 ks podílových listů (2024: 5 544 499 655 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 1,1834 Kč (2024: 1,1524 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	**2 618 400**	**-21 424**	**2 596 976**
Vydané 2024	3 405 766	447 576	3 853 342
Odkoupené 2024	-479 666	-65 416	-545 082
Zůstatek k 31.12.2024	**5 544 500**	**360 736**	**5 905 236**
Vydané 2025	2 415 988	399 329	2 815 317
Odkoupené 2025	-1 076 113	-181 906	-1 258 019
Zůstatek k 31.12.2025	**6 884 375**	**578 159**	**7 462 534**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 200 395 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

O zisk Fondu za rok 2024 ve výši 176 647 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu navýšen nerozdělený zisk předcházejících období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	146 525	90 596
Úroky z běžných účtů u bank	1 708	2 898
Úroky z reverzních repo operací	73 621	78 056
Úroky z termínovaných vkladů u bank	8 620	14 583
Výnosové úroky celkem	**230 474**	**186 133**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**230 474**	**186 133**

13. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	129	26
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**129**	**26**
Poplatky custody	58	57
Poplatky bankovní	14	14
Náklady na poplatky a provize celkem	**72**	**71**
Čistý náklad na poplatky a provize	**57**	**-45**

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	52 436	43 291
Zisk/ztráta z devizových operací	-24	-2 949
Zisk/ztráta z derivátových operací	0	2 415
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**52 412**	**42 757**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní náklady zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	61 362	39 094
Poplatek depozitáři	5 287	3 374
Poplatek za ostatní služby KB	3 457	2 206
Poplatek za custody služby	1 292	818
Poplatek auditorovi	187	184
Výkonnostní odměna	1 385	2 814
Správní a ostatní poplatky	59	41
Správní náklady celkem	**73 029**	**48 531**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 1,00 % 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 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	212 992	168 317	12 951	14 380	4 531	3 436	**230 474**	**186 133**
Výnosy z poplatků a provizí	129	26	0	0	0	0	**129**	**26**
Náklady na poplatky a provize	72	71	0	0	0	0	**72**	**71**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	50 839	38 683	2 598	1 162	-1 025	2 912	**52 412**	**42 757**
Správní náklady	73 029	48 531	0	0	0	0	**73 029**	**48 531**
Celkem	**190 859**	**158 424**	**15 549**	**15 542**	**3 506**	**6 348**	**209 914**	**180 314**

17. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	209 914	180 314
Přičitatelné položky	1 192	677
Odečitatelné položky	20 728	6 017
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	101 637
Základ daně	190 378	73 337
Daň (5%) ze základu daně	9 519	3 667
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**9 519**	**3 667**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**9 519**	**3 667**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 209 914 tis. Kč (2024: zisk 180 314 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést daňovou ztrátu do příštích pěti let. Společnost uplatnila k 31. 12. 2025 neuplatnila Společnost daňovou ztrátu minulých let (2024: 101 637 tis. Kč.).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	5 534	4 303
Závazky vůči Společnosti	92	385
Nevyfakturovaná výkonnostní odměna	1 310	2 623
Celkem	**6 936**	**7 311**

Náklady na poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	61 362	39 094
Výkonnostní odměna	1 385	2 814
Celkem	**62 747**	**41 908**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	1 352 759	0	0	1 352 759
Dluhové cenné papíry	6 812 804	0	0	6 812 804
Finanční aktiva celkem	**8 165 563**	**0**	**0**	**8 165 563**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	2 079 031	0	0	2 079 031
Dluhové cenné papíry	4 320 226	0	0	4 320 226
Finanční aktiva celkem	**6 399 257**	**0**	**0**	**6 399 257**

20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

20.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii Fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

20.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a jinými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Úrokové riziko je hlavní tržním rizikem podstupovaným Fondem. 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 nástroj 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	1 352 759	0	0	0	0	1 352 759
Dluhové cenné papíry	133 047	1 127 951	5 551 806	0	0	6 812 804
Jiná aktiva	0	0	0	0	5 912	5 912
Aktiva celkem	**1 485 806**	**1 127 951**	**5 551 806**	**0**	**5 912**	**8 171 475**
Jiné závazky	0	0	0	0	24 454	24 454
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**24 454**	**24 454**
Čisté úrokové riziko	**1 485 806**	**1 127 951**	**5 551 806**	**0**	**-18 542**	**8 147 021**

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	1 676 105	402 926	0	0	0	2 079 031
Dluhové cenné papíry	666 638	1 116 209	2 537 379	0	0	4 320 226
Jiná aktiva	0	0	0	0	6 432	6 432
Aktiva celkem	**2 342 743**	**1 519 135**	**2 537 379**	**0**	**6 432**	**6 405 689**
Jiné závazky	0	0	0	0	16 362	16 362
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**16 362**	**16 362**
Čisté úrokové riziko	**2 342 743**	**1 519 135**	**2 537 379**	**0**	**-9 930**	**6 389 327**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na vlastní kapitál	-178 892	178 892

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na vlastní kapitál	-77 950	77 950

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách. Měnové riziko je zpravidla zajišťováno.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	USD	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	1 352 614	135	10	1 352 759
Dluhové cenné papíry	6 812 804	0	0	6 812 804
Jiná aktiva	5 912	0	0	5 912
Aktiva celkem	**8 171 330**	**135**	**10**	**8 171 475**
Jiné závazky	24 454	0	0	24 454
Závazky celkem	**24 454**	**0**	**0**	**24 454**
Čisté měnové riziko	**8 146 876**	**135**	**10**	**8 147 021**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**8 146 876**	**135**	**10**	**8 147 021**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	2 078 863	158	10	2 079 031
Dluhové cenné papíry	4 320 226	0	0	4 320 226
Jiná aktiva	6 432	0	0	6 432
Aktiva celkem	**6 405 521**	**158**	**10**	**6 405 689**
Jiné závazky	16 362	0	0	16 362
Závazky celkem	**16 362**	**0**	**0**	**16 362**
Čisté měnové riziko	**6 389 159**	**158**	**10**	**6 389 327**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**6 389 159**	**158**	**10**	**6 389 327**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

20.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	5 858 933	3 713 008	86,00%	85,95%
A+	213 505	0	3,13%	0,00%
A	38 008	0	0,56%	0,00%
A-	285 949	283 112	4,20%	6,55%
BBB+	0	38 534	0,00%	0,89%
BBB	71 564	122 241	1,05%	2,83%
BBB-	49 786	0	0,73%	0,00%
Bez ratingu	295 059	163 331	4,33%	3,78%
K 31.prosinci	**6 812 804**	**4 320 226**	**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	1 352 759	0	0	1 352 759
Dluhové cenné papíry	587 249	366 623	5 858 932	6 812 804
Celkem	**1 940 008**	**366 623**	**5 858 932**	**8 165 563**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	2 079 031	0	0	2 079 031
Dluhové cenné papíry	371 712	235 506	3 713 008	4 320 226
Celkem	**2 450 743**	**235 506**	**3 713 008**	**6 399 257**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 352 759	0	0	1 352 759
Dluhové cenné papíry	6 263 563	335 736	213 505	6 812 804
Celkem	**7 616 322**	**335 736**	**213 505**	**8 165 563**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	2 079 031	0	0	2 079 031
Dluhové cenné papíry	3 987 048	333 178	0	4 320 226
Celkem	**6 066 079**	**333 178**	**0**	**6 399 257**

20.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	1 352 759	0	0	0	0	1 352 759
Dluhové cenné papíry	0	561 363	6 251 441	0	0	6 812 804
Jiná aktiva	5 912	0	0	0	0	5 912
Aktiva celkem	**1 358 671**	**561 363**	**6 251 441**	**0**	**0**	**8 171 475**
Jiné závazky	16 769	7 685	0	0	0	24 454
Závazky celkem	**16 769**	**7 685**	**0**	**0**	**0**	**24 454**
Čisté riziko likvidity	**1 341 902**	**553 678**	**6 251 441**	**0**	**0**	**8 147 021**

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	1 676 105	402 926	0	0	0	2 079 031
Dluhové cenné papíry	534 088	164 852	3 621 286	0	0	4 320 226
Jiná aktiva	6 432	0	0	0	0	6 432
Aktiva celkem	**2 216 625**	**567 778**	**3 621 286**	**0**	**0**	**6 405 689**
Jiné závazky	12 695	3 667	0	0	0	16 362
Závazky celkem	**12 695**	**3 667**	**0**	**0**	**0**	**16 362**
Čisté riziko likvidity	**2 203 930**	**564 111**	**3 621 286**	**0**	**0**	**6 389 327**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje pozice ve fondech třetích stran, jež investují výhradně do dluhopisových nástrojů.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 6,89 % (k 31. prosinci 2024: 10,94 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních dluhových a akciových 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	80,53 %	88,53 %

20.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

20.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

21. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč		**31.12.2025**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	1 352 759	0	1 352 759
Dluhové cenné papíry	5 858 932	0	953 872	6 812 804

tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	2 079 031	0	2 079 031
Dluhové cenné papíry	3 713 008	0	607 218	4 320 226

(i) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(ii) Převody mezi úrovněmi

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v oblasti dluhových cenných papírů.

Dne 27. listopadu 2024 došlo k přesunu mezi úrovní 1 a 3 v oblasti dluhových cenných papírů. Vybrané dluhové cenné papíry oceňované k 31. 12. 2023 vstupem úrovně 1 byly převedeny do úrovně 3, kdy jsou reálné hodnoty stanovovány pomocí metody diskontovaných peněžních toků.

Důvodem pro převod těchto dluhových cenných papírů do skupiny úrovně 3 byla skutečnost, že pro stanovení reálné hodnoty instrumentů nebylo možno využít informace z veřejných zdrojů, jež by indikovaly ceny, za které jsou prováděny převody těchto cenných papírů nebo relevantní konsensuální indikace více účastníků trhu, jež by potvrzovaly z více zdrojů úroveň reálné hodnoty cenného papíru. Pro reklasifikované dluhové cenné papíry byla z veřejných zdrojů zpravidla dostupná pouze indikativní kotace od jednoho, maximálně dvou účastníků trhu, leckdy s širokým obchodním spreadem. Z tohoto důvodu bylo přikročeno k reklasifikaci dluhových cenných papíru 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 přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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	**4 394 101**	**0**
Obchodované na aktivním trhu - přesun do úrovně 3	- 613 052	-
Model diskontovaných peněžních toků - přesun z úrovně 1	-	613 052
Stav po převodu mezi úrovněmi	**3 781 049**	**613 052**

(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 přirážka	31. 12. 2025: -31,5 až +314,9 bp (115 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 přirážka	31. 12. 2024: 47-353 bp (141 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 přirážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

k 31. 12. 2025

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	22 182	-22 597

k 31. 12. 2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	13 087	-12 707

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31. 12. 2024	**607 218**	**607 218**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	944	944
Nákup	340 201	340 201
Naběhlé AÚV	5 509	5 509
Zůstatek k 31. 12. 2025	**953 872**	**953 872**

2024 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 26. 11. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-5 834	-5 834
Převod do úrovně 3	613 052	613 052
Zůstatek k 31. 12. 2024	**607 218**	**607 218**

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 944 tis. Kč (31.12.2024: -5 834 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Portfolio - Konzervativní, 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 - Konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008473154

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 Petr Zajíc.

Petr Zajíc působí jako ředitel investic (Chief Investment Officer) a senior portfolio manažer v Amundi ČR, kde je zároveň členem představenstva. Vystudoval Gymnázium v České Lípě a svou kariéru zahájil v roce 1994 v ČSOB na pozici vedoucího oddělení equity sales and trading. Postupně zastával významné manažerské role v institucích jako Expandia Finance, Patria Finance či Conseq Finance, kde se profiloval jako specialista na akciové trhy. V roce 2002 nastoupil do Pioneer Investments jako CIO a následně vedl akciové investice pro region Emerging Europe v rakouské pobočce společnosti. Od roku 2018 působí v Amundi ČR a od roku 2024 zastává vrcholnou investiční pozici, v rámci které odpovídá za řízení investiční strategie i správu portfolií.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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

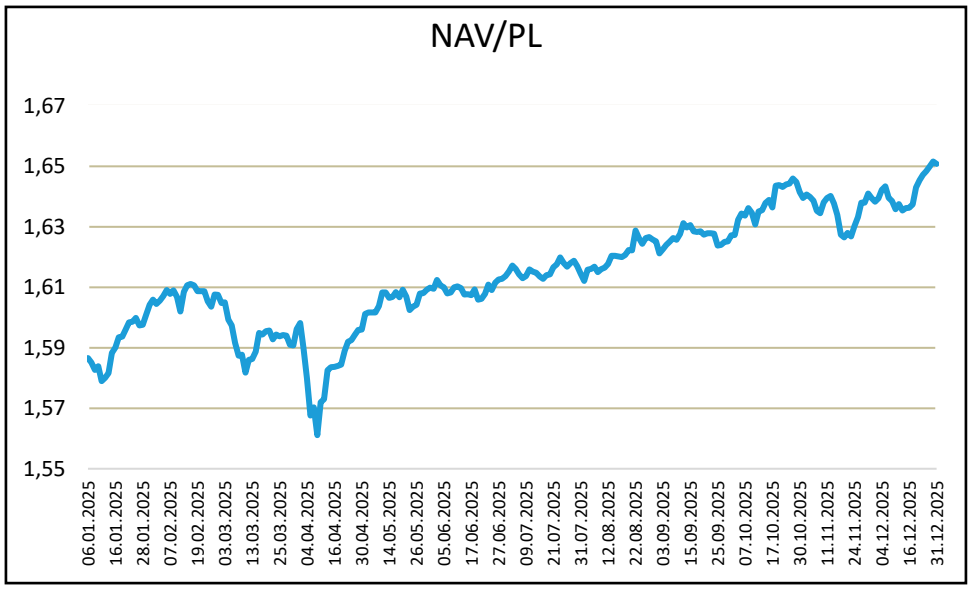
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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 %
CZGPX 6.1 07/05/31	CZ0003577546	65 290 525,00	66 378 098,58	1,05%
SD 4,2 12/36	CZ0001001796	292 710 575,00	291 010 000,00	4,59%
ST.DLUHOP. 0,05 29/11/29	CZ0001006076	97 760 000,00	101 348 900,68	1,60%
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	296 148 000,00	305 677 241,10	4,83%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	238 245 020,00	243 661 626,36	3,85%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	355 799 500,00	366 841 592,47	5,79%
SD 1,00 26/06/26	CZ0001004469	130 900 000,00	135 238 493,15	2,14%
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	222 043 500,00	231 003 748,97	3,65%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	135 730 700,00	138 503 979,45	2,19%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	514 683 400,00	512 482 654,11	8,09%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	407 168 802,05	405 562 202,05	6,40%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	125 413 325,00	127 262 000,00	2,01%
ST.DLUHOP. 3,6 06/03/36	CZ0001007355	94 590 525,00	93 806 095,89	1,48%
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	CZ0001006688	84 600 000,00	84 428 219,18	1,33%
ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32	CZ0001007033	103 095 525,00	101 666 438,36	1,61%
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	92 435 000,00	94 315 410,96	1,49%
ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35	CZ0001007546	106 354 086,64	107 095 616,44	1,69%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	432 519 454,10	436 563 226,03	6,89%
AMUNDI 500 EW ESG ETF A	IE000LAP5Z18	181 117 338,72	177 105 088,00	2,80%
Amundi S&P 500 II UCITS ETF (USD)	LU1135865084	85 420 431,90	101 661 673,21	1,61%
Amundi MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1437015735	123 229 254,65	141 067 980,82	2,23%
AMUNDI ETF GLOBAL EMERG. BOND MARK.	LU1681041205	154 045 091,86	148 219 256,40	2,34%
AMUNDI MSCI EMERG MARK UCITS ETF-USD	LU1681045453	77 808 667,33	89 345 638,08	1,41%
Amundi S& P 500 ETF D-USD	LU0496786657	292 609 241,30	289 795 369,86	4,58%
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY ETF	IE00BDFL4P12	88 409 910,83	87 643 704,40	1,38%
Invesco Bloomberg Commodity UC ETFS	IE00BD6FTQ80	78 677 482,88	77 796 927,66	1,23%
ISHARES GLOBAL REIT ETF	US46434V6478	181 874 908,48	164 725 888,00	2,60%
AMUNDI-EURO H/Y S/T BD-OEUR	LU0907331259	119 501 570,85	119 829 341,42	1,89%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		500 000 000,00	500 341 638,89	7,90%

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), uvede 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	52 083
Náklady na činnost depozitáře	4 004
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	11 453

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost pákového efektu, maximální otevřenou měnovou pozici, atd…)

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

13. Roční odchylka sledování mezi výkonností Fondu a výkonností sledovaného indexu, pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nemá oficiálně stanovený benchmark.

14. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Tržní prostředí

- V uplynulém roce byly klíčovými hybateli domácího dluhopisového trhu vývoj inflace, komunikace a rozhodnutí České národní banky (ČNB) a vývoj dluhopisových výnosů v zahraničí (zejm. Německo). Inflace se během roku pohybovala kolem hodnot níže i těsně nad 2 % s periodickými výkyvy způsobenými cenami potravin, energií a imputovaným nájemným. ČNB postupně snižovala repo sazbu z úrovně 4,0 % na začátku roku. Během roku provedla několik kroků vedoucích k repo sazbě na úrovni 3,5 %, přičemž výhled měnové politiky zůstal opatrný vzhledem k proinflačním rizikům. Trh v průběhu roku přecenil pravděpodobnost dalšího snižování sazeb, což se odrazilo v pohybech krátkého konce výnosové křivky; dlouhý konec byl do značné míry ovlivněn vývojem v Evropě.

- Pro akciové trhy byl rok 2025 nakonec pozitivní, podpořily jej hlavně zotavení v USA, silná výkonnost evropských trhů a výrazné zhodnocení rozvíjejících se trhů. Ve střední a východní Evropě dominovaly zejména polské, maďarské a české trhy; výrazné zisky zaznamenaly i některé velmi exotické rozvíjející se trhy (Kazachstán).

Výkonnost

- Kurz Fondu v roce 2025 posílil o +4,33 %.
- Pozitivní příspěvek pocházel převážně z dluhopisové složky v obdobích poklesu výnosů (zejm. české státní dluhopisy středních splatností), akciové expozice v regionech střední a východní Evropa a selektivně USA/Evropa a dále z alternativních a komoditních pozic (nemovitostní Fondy, zlato). Doplňkový kladný efekt přinesla peněžní složka (dvoutýdenní repo) a vybrané korporátní emise.
- Negativně na výkonnost působil zejména růst výnosů v některých měsících (pokles cen dluhopisů) a expozice v menších amerických titulech, které v několika periodách zaostávaly za hlavními indexy.

Aktivita a složení

- V průběhu roku jsme nakupovali české státní dluhopisy (více emisí s delší splatností v období března–září), účastnili jsme se v primárních emisích korunových korporátních dluhopisů (včetně velkých úpisů), investovali jsme do korunových korporátních dluhopisů (např. Czechoslovak Group, COLT), opakovaně jsme nakupovali krátkodobé eurové dluhopisy přes specializované Fondy a také jsme zvýšili podíl vládních dluhopisů rozvíjejících se trhů prostřednictvím vybraných ETF.
- V rámci akciové složky jsme prováděli taktické nákupy ETF (MSCI Europe Small Cap, S&P 500 Equal Weight, Fond zaměřeného na AI/robotiku). Mírně jsme rebalancovali akciové pozicve v rámci segmentu small-cap v USA. Dále jsme zvýšili váhy nemovitostních Fondů. Komoditní expozice (např. fyzické zlato) výborně posloužila jako diverzifikační prvek portfolia.

Rizika a výhled

- Hlavní rizika: další vývoj inflace a rozhodnutí centrálních bank (ČNB, Fed, ECB), prudké pohyby výnosových křivek, kurzové výkyvy vůči CZK, fiskální a geopolitické události (včetně obchodní politiky), které mohou rychle měnit sentiment a ochotu investorů držet rizikovější aktiva.
- Výhled: do nadcházejícího období přistupujeme selektivně a opatrně, největší podíl držíme v českých státních dluhopisech. Duraci plánujeme navyšovat tam, kde uvidíme relativní ocenění a fundamenty atraktivní. Akciovou složku opět plánujeme takticky upravovat. Aktivně také budeme řídit kreditní a měnové riziko.
- Minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků. Tento komentář má pouze informační charakter a není investičním doporučením.

15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů vydaných Fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období

K 31.12.2025 bylo v oběhu 3 820 409 449 podílových listů Fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 1 113 769 794 podílových listů a odkoupeno 398 215 194 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 1,6508 Kč.

18. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	6 333 618 910	4 938 524 227	3 197 375 909
VK (hodnoty v Kč)	6 306 774 821	4 912 833 318	3 190 206 637
VK/PL	1,6508	1,5823	1,4765

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 1 395 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	8,82	17,86
Dluhové cenné papíry	63,78	57,12
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	27,15	24,86
Ostatní aktiva	0,22	0,12
Náklady a příjmy příštích období	0,03	0,04

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	496 667	500 342
Závazky z FX derivátů	1 175 354	12 007

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 326 645 378,99 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 298 480 368,49 Kč) , které tvoří 5,16 % 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 500 341 639 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 496 667 333 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

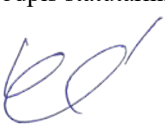
Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
		
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KB Portfolio - Konzervativní

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

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	☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 15,93 %** , 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
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru INDEX AMUNDI RATING D. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **0,858 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,86 (C) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0 (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 nepoškozují ("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. Náš 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?

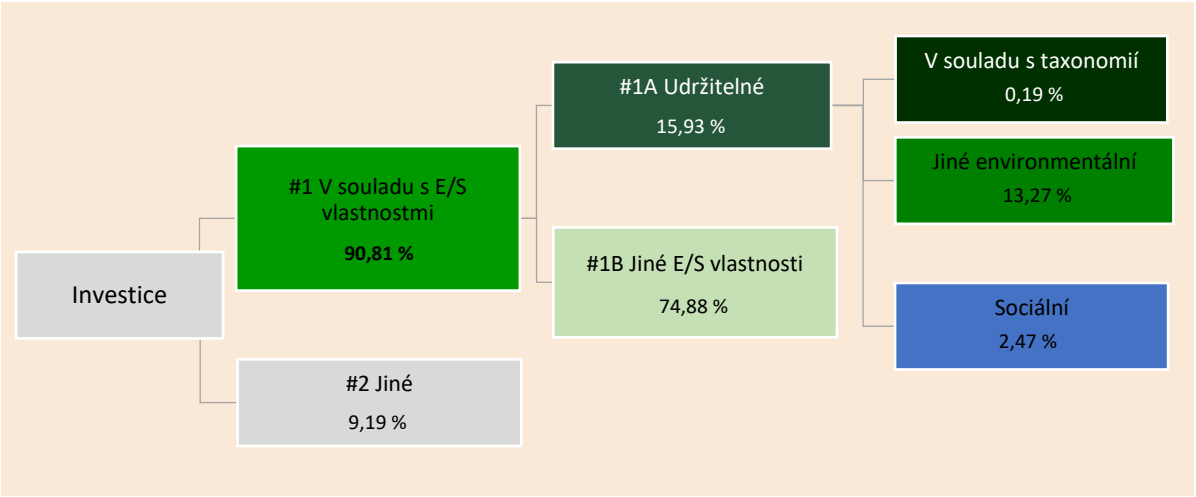
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
CZGB 2% 10/33	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	8,10 %
CZNB 20/03/26	Corporates	Bankovnictví	Česká republika	7,85 %
CZGB 4.9% 04/34 151	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	6,90 %
CZGB 3.5% 05/35 145	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	6,42 %
CZGB 0.95% 5/30	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,79 %
CZGB 1.2% 03/31 121	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,83 %
CZGB 4.20% 12/36	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,60 %
Amundi Core SP 500 Swap ETF USD Dist	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,57 %
CZGB 2.5% 8/28	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,85 %
CZGB 0.25% 2/27	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,65 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs ETFDRAcc USD (DE	Finance	Podílové fondy	Irska	2,79 %
iShares Global REIT ETF	Finance	Podílové fondy	USA	2,60 %
Amundi IS USD Emerg Mkts Govt Bd ETF Acc	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,34 %
A-I MSCI EUROPE-UCITS ETF DRC	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,22 %
CZGB 2.75% 07/29 105	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,19 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 15,93 % 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?

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.

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	59,70 %
Finance	Podílové fondy	27,11 %
Corporates	Bankovnictví	8,42 %
Corporates	Kapitálové zboží	2,68 %
Corporates	Petrochemie	0,81 %
Corporates	Natural Gas	0,33 %
Forex	Forex	0,24 %
Hotovost	Hotovost	0,91 %

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 0,19 % 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 EU[1] ?***

[X] Ano:

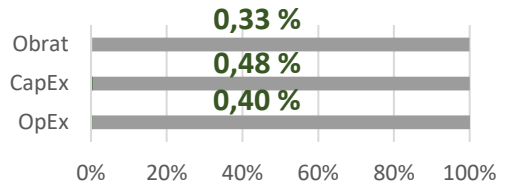
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

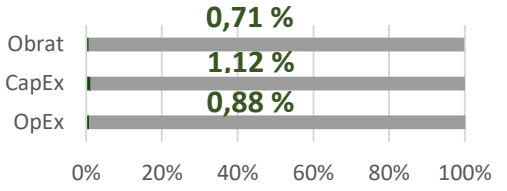
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.*

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	99,60 %	99,52 %	99,67 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,03 %*	*0,02 %*	*0,02 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,37 %*	*0,46 %*	*0,31 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	99,12 %	98,88 %	99,29 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,00 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,88 %*	*1,11 %*	*0,70 %*

Tento graf představuje 37,5 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici

- ***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 0,04 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,15 %. Vykazované procento souladu investic fondu s taxonomií EU nebylo zkontrolováno auditory fondu ani třetí stranou.

nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

- ***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 0,07 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **13,27 %.**
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 **2,47 %.**

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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 – Konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KB Portfolio – Konzervativní, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Portfolio – Konzervativní, 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

KB Portfolio - Konzervativní, 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.	558 741	881 775
a)	splatné na požádání		58 399	71 626
b)	ostatní pohledávky		500 342	810 149
5.	Dluhové cenné papíry	5.	4 039 652	2 821 088
a)	vydané vládními institucemi		3 776 468	2 684 598
b)	vydané ostatními osobami		263 184	136 490
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	1 719 750	1 227 494
11.	Ostatní aktiva	7.	13 700	6 039
13.	Náklady a příjmy příštích období	8.	1 776	2 128
	Aktiva celkem		**6 333 619**	**4 938 524**
	PASIVA			
1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	9.	12 600	0
b)	ostatní závazky		12 600	0
4.	Ostatní pasiva	10.	8 816	21 479
5.	Výnosy a výdaje příštích období	11.	5 428	4 211
	Cizí zdroje celkem		26 844	25 690
9.	Emisní ažio	12.	1 106 193	673 055
12.	Kapitálové fondy	12.	3 820 409	3 104 855
14.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.		1 134 924	891 190
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	13.	245 249	243 734
	Vlastní kapitál celkem		6 306 775	4 912 834
	Pasiva celkem		**6 333 619**	**4 938 524**

KB Portfolio - Konzervativní, 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.	1 187 205	1 023 843
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	26.	6 306 775	4 912 834
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	496 668	801 270
12.	Závazky z pevných termínových operací	21.	1 175 354	1 030 115

KB Portfolio - Konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	14.	124 577	77 532
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		96 949	55 146
2.	Náklady na úroky a podobné náklady		384	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	15.	9 102	6 271
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		9 102	6 271
4.	Výnosy z poplatků a provizí	16.	66	80
5.	Náklady na poplatky a provize	16.	165	166
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	17.	183 735	212 167
9.	Správní náklady	18.	60 229	40 052
b)	ostatní správní náklady		60 229	40 052
19.	**Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**256 702**	**255 832**
23.	Daň z příjmů	20.	11 453	12 098
24.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**245 249**	**243 734**

KB Portfolio - Konzervativní, 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 – Konzervativní, 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. 2009/4097/570 ze dne 8. 6. 2009, které nabylo právní moci dne 8. 6. 2009.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Dne 23. 5. 2014 byl přidělen ISIN - CZ0008474483 nové třídě podílových listů Popular, která zahájila činnost dne 10. 6. 2014 a tímto dnem se stávající fond změnil na třídu podílových listů Exclusive mající ISIN - CZ0008473154.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo ke změně názvu Fondu, kdy k původnímu názvu byl přidán přívlastek blíže specifikující investiční strategii Fondu. Nový název Fondu zní: „KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo dále ke sloučení třídy Popular do třídy Exclusive, hlavním důvodem sloučení je zpřehlednění nabídky při nezměněné investiční strategii Fondu.

Ke dni 24. 6. 2024 došlo ke změně názvu Fondu, nový název Fondu zní: „KB Portfolio – Konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. “.

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. Obhospodařováním 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 0,90 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti 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 0,11 % 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	Robert Kubín
	Člen představenstva	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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány 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. 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.*

2.8. 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.

2.9. 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.

2.10. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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.

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Výnosy z 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 letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	58 399	71 626
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	500 342	810 149
Pohledávky za bankami celkem	**558 741**	**881 775**

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 496 667 tis. Kč (2024: 801 270 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	3 776 468	2 684 598
Dluhopisy vydané finančními institucemi	22 171	22 478
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	241 013	114 012
Dluhové cenné papíry celkem	**4 039 652**	**2 821 088**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 93,80 % (k 31. 12. 2024: 97,88 %).

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	3 776 468	2 684 598
Mezisoučet	**3 776 468**	**2 684 598**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	22 171	22 478
Mezisoučet	**22 171**	**22 478**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	241 013	63 506
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	50 506
Mezisoučet	**241 013**	**114 012**
Dluhové cenné papíry celkem	**4 039 652**	**2 821 088**

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	1 719 750	1 227 494
Podílové listy celkem	**1 719 750**	**1 227 494**
Akcie a podílové listy celkem	**1 719 750**	**1 227 494**

Zahraniční cenné papíry pochází z Francie, Irska, Bermud, Lucemburska a Spojených státu amerických.

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	1 571 709	1 206 715
- nekótované	148 041	20 779
Mezisoučet	**1 719 750**	**1 227 494**
Akcie a podílové listy celkem	**1 719 750**	**1 227 494**

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	12 117	1 084
Pohledávky - refundace	0	1 303
Pohledávky při výměně PL	1 583	3 646
Ostatní pohledávky	0	6
Ostatní aktiva celkem	**13 700**	**6 039**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	1 776	2 128
Náklady a příjmy příštích období celkem	**1 776**	**2 128**

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	12 600	0
Závazky vůči bankám celkem	**12 600**	**0**

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám představují přijaté kolaterály.

10. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	110	6 712
Daňové závazky - splatná daň	4 605	12 196
Závazky vůči podílníkům	3 771	1 515
Závazky vůči Společnosti	312	1 056
Ostatní závazky	18	0

Ostatní pasiva celkem	**8 816**	**21 479**

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	4 778	3 714
Poplatek depozitáři	344	254
Poplatek za ostatní služby	225	166
Poplatek za audit	81	77
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**5 428**	**4 211**

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 3 820 409 449 ks podílových listů (31. 12. 2024: 3 104 854 849 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 1,6508 Kč (31. 12. 2024: 1,5823 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	**2 160 618**	**138 399**	**2 299 017**
Vydané 2024	1 274 266	717 902	1 992 168
Odkoupené 2024	-330 029	-183 246	-513 275
Zůstatek k 31.12.2024	**3 104 855**	**673 055**	**3 777 910**
Vydané 2025	1 113 769	677 588	1 791 357
Odkoupené 2025	-398 215	-244 450	-642 665
Zůstatek k 31.12.2025	**3 820 409**	**1 106 193**	**4 926 602**

13. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 245 249 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 243 734 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	96 949	55 146
Úroky z běžných účtů u bank	1 116	2 768
Úroky z reverzních repo operací	23 983	18 265
Úroky z termínovaných vkladů u bank	2 438	1 291
Úroky z poskytnutých kolaterálů	34	11
Úroky z ostatních aktiv	57	51
Výnosové úroky celkem	**124 577**	**77 532**
Úroky z přijatých kolaterálů	384	0
Nákladové úroky celkem	**384**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**124 193**	**77 532**

15. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2025	2024
Ze zahraničních akcií	9 102	6 271
Výnosy z akcií a podílů celkem	**9 102**	**6 271**

16. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	66	80
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**66**	**80**
Poplatky custody	57	39
Poplatky bankovní	18	30
Poplatky za refundace	90	97
Náklady na poplatky a provize celkem	**165**	**166**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-99**	**-86**

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	33 906	218 774
Zisk/ztráta z devizových operací	-2 436	6 689
Zisk/ztráta z derivátových operací	152 265	-13 296
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**183 735**	**212 167**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

18. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	52 083	34 609
Poplatek depozitáři	4 004	2 679
Poplatek za ostatní služby KB	2 618	1 752
Poplatek za custody služby	1 292	802
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	68	49
Správní náklady celkem	**60 229**	**40 052**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 0,90 % 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 0,11 % 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	124 555	70 901	22	6 631	0	0	**124 577**	**77 532**
Náklady na úroky a podobné náklady	206	0	178	0	0	0	**384**	**0**
Výnosy z akcii a podílů	0	0	2 908	3 889	6 194	2 382	**9 102**	**6 271**
Výnosy z poplatků a provizí	66	80	0	0	0	0	**66**	**80**
Náklady na poplatky a provize	165	166	0	0	0	0	**165**	**166**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	159 383	15 697	42 382	172 341	-18 030	24 129	**183 735**	**212 167**
Správní náklady	60 229	40 052	0	0	0	0	**60 229**	**40 052**
Celkem	**223 404**	**46 460**	**45 134**	**182 861**	**-11 836**	**26 511**	**256 702**	**255 832**

20. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	256 702	255 832
Přičitatelné položky	3 435	689
Odečitatelné položky	58 381	22 756
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	201 756	233 765
Daň (5%) ze základu daně	10 088	11 688
Oprava daně minulých let	0	-531
Daň splatná ze základu daně celkem	**10 088**	**11 157**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	9 101	6 271
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**1 365**	**941**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**11 453**	**12 098**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 256 702 tis. Kč (2024: zisk před zdaněním 255 832 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Společnost neuplatnila k 31.12.2025 daňovou ztrátu minulých let (2024: 0 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 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	1 187 205	1 175 354	482 422	484 782
Měnové forwardy	0	0	541 421	545 333
Měnové nástroje celkem	**1 187 205**	**1 175 354**	**1 023 843**	**1 030 115**
Finanční nástroje celkem	**1 187 205**	**1 175 354**	**1 023 843**	**1 030 115**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	12 117	110	1 084	3 432
Měnové forwardy	0	0	0	3 280
Měnové nástroje celkem	**12 117**	**110**	**1 084**	**6 712**
Finanční nástroje celkem	**12 117**	**110**	**1 084**	**6 712**

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	1 187 205	0	0	0	0	**1 187 205**
Měnové swapy - Závazky	1 175 354	0	0	0	0	**1 175 354**

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	482 422	0	0	0	0	**482 422**
Měnové swapy - Závazky	484 782	0	0	0	0	**484 782**
Měnové forwardy - Pohledávky	541 421	0	0	0	0	**541 421**
Měnové forwardy - Závazky	545 333	0	0	0	0	**545 333**

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	4 778	3 715
Závazky vůči Společnosti	312	1 056
Celkem	**5 090**	**4 771**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	52 083	34 609
Celkem	**52 083**	**34 609**

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	558 741	0	0	558 741
Dluhové cenné papíry	4 039 652	0	0	4 039 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 719 750	0	0	1 719 750
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	12 117	0	0	12 117
Finanční aktiva celkem	**6 330 260**	**0**	**0**	**6 330 260**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	0	12 600	0	12 600
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	110	0	0	110
Finanční závazky celkem	**110**	**12 600**	**0**	**12 710**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	881 775	0	0	881 775
Dluhové cenné papíry	2 821 088	0	0	2 821 088
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 227 494	0	0	1 227 494
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	1 084	0	0	1 084
Finanční aktiva celkem	**4 931 441**	**0**	**0**	**4 931 441**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	6 712	0	0	6 712
Finanční závazky celkem	**6 712**	**0**	**0**	**6 712**

24. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

24.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní 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 indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	558 741	0	0	0	0	558 741
Dluhové cenné papíry	51 134	199 481	1 247 218	2 541 819	0	4 039 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 719 750	1 719 750
Jiná aktiva	12 117	0	0	0	3 359	15 476
Aktiva celkem	**621 992**	**199 481**	**1 247 218**	**2 541 819**	**1 723 109**	**6 333 619**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	12 600	0	0	0	0	12 600
Jiné závazky	110	0	0	0	14 134	14 244
Závazky celkem	**12 710**	**0**	**0**	**0**	**14 134**	**26 844**
Čisté úrokové riziko	**609 282**	**199 481**	**1 247 218**	**2 541 819**	**1 708 975**	**6 306 775**

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	881 775	0	0	0	0	881 775
Dluhové cenné papíry	50 506	123 452	1 069 556	1 577 574	0	2 821 088
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 227 494	1 227 494
Jiná aktiva	1 084	0	0	0	7 083	8 167
Aktiva celkem	**933 365**	**123 452**	**1 069 556**	**1 577 574**	**1 234 577**	**4 938 524**
Jiné závazky	6 712	0	0	0	18 978	25 690
Závazky celkem	**6 712**	**0**	**0**	**0**	**18 978**	**25 690**
Čisté úrokové riziko	**926 653**	**123 452**	**1 069 556**	**1 577 574**	**1 215 599**	**4 912 834**

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	-222 062	222 062

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-137 559	137 559

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovanostní představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky 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	GBP	Celkem
Pohledávky za bankami	551 490	6 424	597	206	24	558 741
Dluhové cenné papíry	4 039 652	0	0	0	0	4 039 652
Akcie a podílové listy	28 212	1 412 492	279 046	0	0	1 719 750
Jiná aktiva	15 476	0	0	0	0	15 476
Aktiva celkem	**4 634 830**	**1 418 916**	**279 643**	**206**	**24**	**6 333 619**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	12 600	0	0	0	0	12 600
Jiné závazky	14 244	0	0	0	0	14 244
Závazky celkem	**26 844**	**0**	**0**	**0**	**0**	**26 844**
Čisté měnové riziko	**4 607 986**	**1 418 916**	**279 643**	**206**	**24**	**6 306 775**
Podrozvahová aktiva	1 187 205	0	0	0	0	1 187 205
Podrozvahová pasiva	0	909 871	265 483	0	0	1 175 354
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**5 795 191**	**509 045**	**14 160**	**206**	**24**	**6 318 626**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	PLN	Ostatní*	Celkem
Pohledávky za bankami	854 980	6 667	20 061	0	67	881 775
Dluhové cenné papíry	2 821 088	0	0	0	0	2 821 088
Akcie a podílové listy	20 779	917 585	253 824	0	35 306	1 227 494
Jiná aktiva	6 864	12	462	829	0	8 167
Aktiva celkem	**3 703 711**	**924 264**	**274 347**	**829**	**35 373**	**4 938 524**
Jiné závazky	22 036	3 280	0	374	0	25 690
Závazky celkem	**22 036**	**3 280**	**0**	**374**	**0**	**25 690**
Čisté měnové riziko	**3 681 675**	**920 984**	**274 347**	**455**	**35 373**	**4 912 834**
Podrozvahová aktiva	1 023 843	0	0	0	0	1 023 843
Podrozvahová pasiva	0	799 822	214 073	0	16 220	1 030 115
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**4 705 518**	**121 162**	**60 274**	**455**	**19 153**	**4 906 562**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny GBP a JPY.

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-5 247	5 247

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-2 093	2 093

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	144 299	-144 299

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	106 707	-106 707

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:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	3 776 468	2 684 599	93,49%	95,16%
A+	0	0	0,00%	0,00%
A	22 171	0	0,55%	0,00%
A-	20 747	0	0,51%	0,00%
BBB+	0	22 478	0,00%	0,80%
BBB	0	19 923	0,00%	0,70%
Bez ratingu	220 266	94 088	5,45%	3,34%
K 31.prosinci	**4 039 652**	**2 821 088**	**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 - derivát

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	558 741	0	0	558 741
Dluhové cenné papíry	22 171	241 013	3 776 468	4 039 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 719 750	0	0	1 719 750
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	12 117	0	0	12 117
Celkem	**2 312 779**	**241 013**	**3 776 468**	**6 330 260**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	881 775	0	0	881 775
Dluhové cenné papíry	22 478	114 012	2 684 598	2 821 088
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 227 494	0	0	1 227 494
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 084	0	0	1 084
Celkem	**2 132 831**	**114 012**	**2 684 598**	**4 931 441**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	558 741	0	0	558 741
Dluhové cenné papíry	4 039 652	0	0	4 039 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	28 211	1 449 016	242 523	1 719 750
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	12 117	0	0	12 117
Celkem	**4 638 721**	**1 449 016**	**242 523**	**6 330 260**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	881 775	0	0	881 775
Dluhové cenné papíry	2 821 088	0	0	2 821 088
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	20 779	1 038 918	167 797	1 227 494
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 084	0	0	1 084
Celkem	**3 724 726**	**1 038 918**	**167 797**	**4 931 441**

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 Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,

c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	558 741	0	0	0	0	558 741
Dluhové cenné papíry	0	157 860	1 339 973	2 541 819	0	4 039 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 719 750	1 719 750
Jiná aktiva	15 476	0	0	0	0	15 476
Aktiva celkem	**574 217**	**157 860**	**1 339 973**	**2 541 819**	**1 719 750**	**6 333 619**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	12 600	0	0	0	0	12 600
Jiné závazky	9 640	4 604	0	0	0	14 244
Závazky celkem	**22 240**	**4 604**	**0**	**0**	**0**	**26 844**
Čisté riziko likvidity	**551 977**	**153 256**	**1 339 973**	**2 541 819**	**1 719 750**	**6 306 775**

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	881 775	0	0	0	0	881 775
Dluhové cenné papíry	0	59 946	1 183 568	1 577 574	0	2 821 088
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 227 494	1 227 494
Jiná aktiva	6 864	0	0	0	1 303	8 167
Aktiva celkem	**888 639**	**59 946**	**1 183 568**	**1 577 574**	**1 228 797**	**4 938 524**
Jiné závazky	13 494	12 196	0	0	0	25 690
Závazky celkem	**13 494**	**12 196**	**0**	**0**	**0**	**25 690**
Čisté riziko likvidity	**875 145**	**47 750**	**1 183 568**	**1 577 574**	**1 228 797**	**4 912 834**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů 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 2,50 % (k 31. prosinci 2024: 1,22 %).

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	93,99 %	92,71 %

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 inspekcí.

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 zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	558 741	0	558 741
Dluhové cenné papíry	3 776 467	0	263 185	4 039 652
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 719 750	0	0	1 719 750
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	12 117	0	12 117
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	12 600	0	12 600
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	110	0	110

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	881 775	0	881 775
Dluhové cenné papíry	2 684 598	0	136 490	2 821 088
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 227 494	0	0	1 227 494
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	1 084	0	1 084
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	6 712	0	6 712

(i) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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 pomocí 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 papíru 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 přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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	**2 744 721**	**0**
Obchodované na aktivním trhu		
- přesun do úrovně 3	-138 685	-
Model diskontovaných peněžních toků		
- přesun z úrovně 1	-	138 685
Stav po převodu mezi úrovněmi	**2 606 036**	**138 685**

(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 přirážka	31. 12. 2025: -31,5 až +314,9 bp (211 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 přirážka	31. 12. 2024: 112-353 bp (262 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 přirážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

k 31. 12. 2025

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	7 043	-6 836

k 31. 12. 2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	418	-410

(v) **Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň**

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31.12.2024	**136 490**	**136 490**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	609	609
Nákup	125 291	125 291
Naběhlé AÚV	795	795
Zůstatek k 31. 12. 2025	**263 185**	**263 185**

2024 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 26. 11. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-2 195	-2 195
Převod do úrovně 3	138 685	138 685
Zůstatek k 31. 12. 2024	**136 490**	**136 490**

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 609 tis. Kč (2024: -2 195 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

Statutární orgán investiční společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. rozhodl v období po rozvahovém dni 31.12.2025 o úpravě poplatkové struktury fondu.

S účinností od 1. 3. 2026 došlo ke zvýšení poplatku za obhospodařování (správu) z původních 90 bazických bodů (0,90 % p.a.) na 120 bazických bodů (1,20 % p.a.).

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

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. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

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.

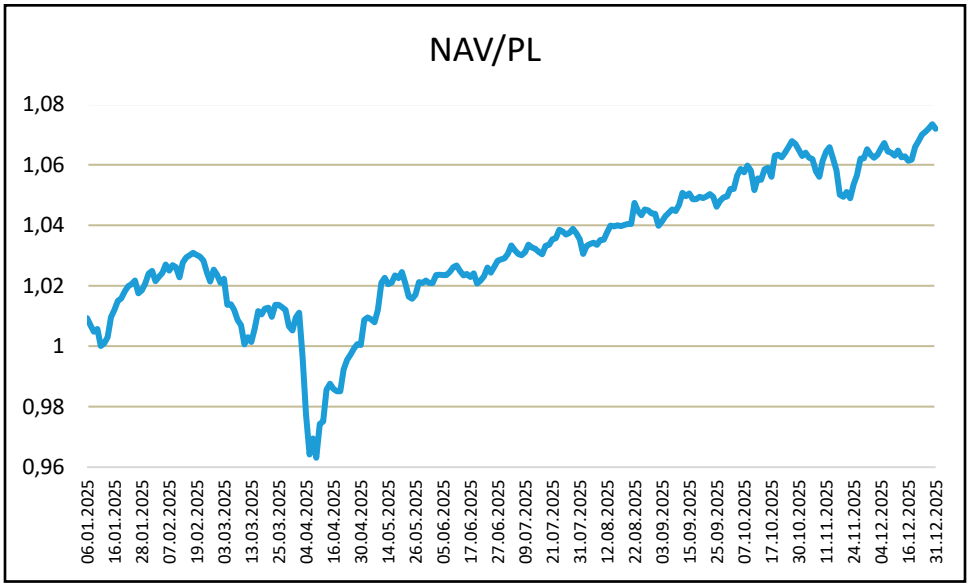
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

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), uvede 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. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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 valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.

V průběhu roku jsme kromě zainvestovávání 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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KB Portfolio - Vyvážené

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

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	☒ **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
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe 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 nepoškozují ("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. Náš 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 %

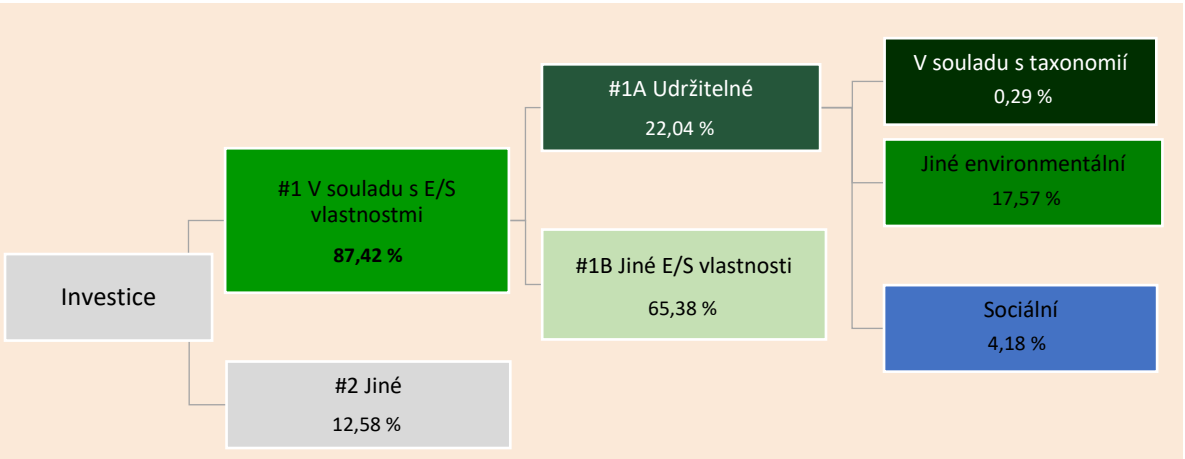
období, jímž je:
Od 01.01.2025 do 31.12.2025

CZGB 1.75% 06/32 138	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,15 %
CZNB 20/03/26	Corporates	Bankovnictví	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?***

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.

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	47,44 %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	40,30 %
Corporates	Bankovnictví	6,55 %
Corporates	Kapitálové zboží	2,57 %
Corporates	Petrochemie	0,77 %
Forex	Forex	0,41 %
Hotovost	Hotovost	2,10 %

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 EU[1] ?***

[X] Ano:

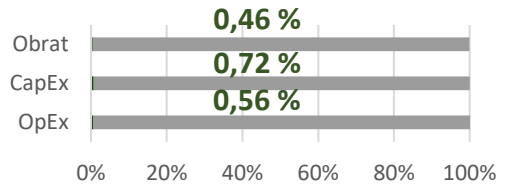
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

☐ 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.

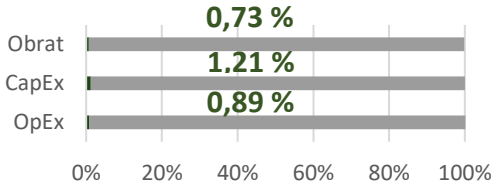
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.*

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	99,44 %	99,28 %	99,54 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,02 %*	*0,01 %*	*0,02 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,54 %*	*0,71 %*	*0,44 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	99,11 %	98,79 %	99,27 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,01 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,89 %*	*1,20 %*	*0,72 %*

Tento graf představuje 56,8 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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 nem? ESG referencn? hodnotu

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nem? ESG referencn? 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

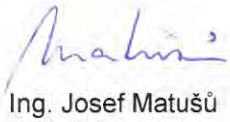
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu 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

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**

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

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. Obhospodařováním 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 Společnosti 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 prezidenské 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 nárustem 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány 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 stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Výnosy z 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 PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	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	64 862	49 923
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	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, Irska 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
- nekotované	0	18 725
Mezisoučet	**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
Mezisoučet	**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 ažio (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 prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

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 bankovnictví).

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 - Závazky	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 - Závazky	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 plynoucích 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,
- definovaní 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 indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky 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**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál /výsledek hospodaření	-2 816	2 816

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám 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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	87 477	-87 477

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	65 347	-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:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito 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 Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 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 přepokládaná realizace odkupů 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 inspekcí.

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 zaplacena 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			
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	Celkem
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

tis. Kč	31.12.2024			
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	Celkem
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 pomocí 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 papíru 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 přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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 přirážka	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 přirážka	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 přirážky 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**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	1 096	-1 094

2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Portfolio - Dynamické, 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 - Dynamické, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008473162

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 Petr Zajíc.

Petr Zajíc působí jako ředitel investic (Chief Investment Officer) a senior portfolio manažer v Amundi ČR, kde je zároveň členem představenstva. Vystudoval Gymnázium v České Lípě a svou kariéru zahájil v roce 1994 v ČSOB na pozici vedoucího oddělení equity sales and trading. Postupně zastával významné manažerské role v institucích jako Expandia Finance, Patria Finance či Conseq Finance, kde se profiloval jako specialista na akciové trhy. V roce 2002 nastoupil do Pioneer Investments jako CIO a následně vedl akciové investice pro region Emerging Europe v rakouské pobočce společnosti. Od roku 2018 působí v Amundi ČR a od roku 2024 zastává vrcholnou investiční pozici, v rámci které odpovídá za řízení investiční strategie i správu portfolií.

4. Údaje o depozitáři fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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.

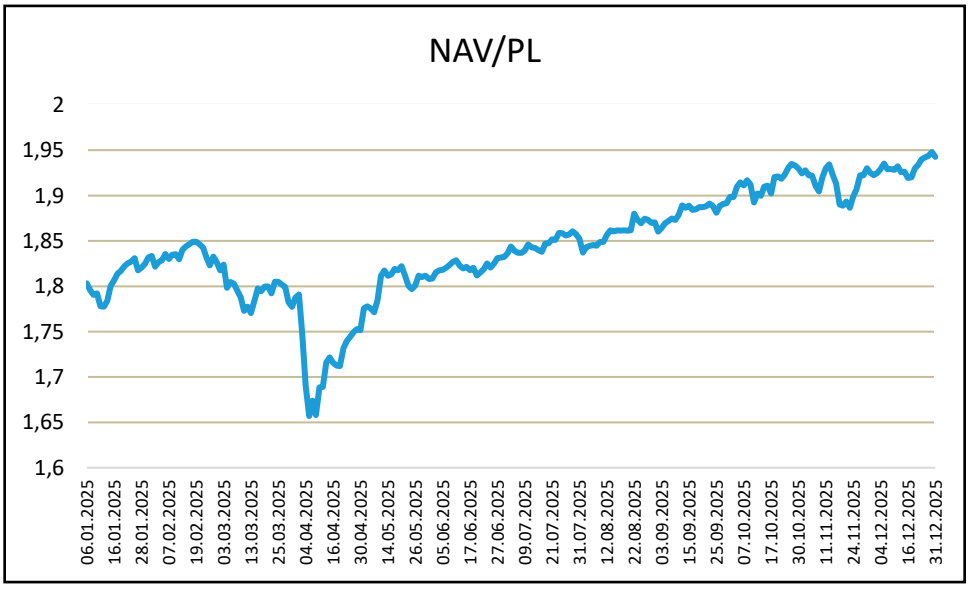
7. Identifikaci majetku fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	48 858 000,00	49 968 808,33	2,21%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	69 229 525,00	71 058 904,11	3,14%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	42 225 000,00	42 353 938,36	1,87%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	103 787 489,02	103 990 308,22	4,60%
ST.DLUHOP. 1,95 30/07/37	CZ0001006316	23 264 025,00	22 971 821,92	1,02%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	68 658 625,00	69 732 602,74	3,08%
ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32	CZ0001007033	30 488 025,00	30 499 931,51	1,35%
X MSCI EUROPE SMALL CAP 1C	LU0322253906	22 374 695,29	24 748 083,75	1,09%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	FR0013416716	20 665 359,20	26 462 242,14	1,17%
AMUNDI 500 EW ESG ETF A	IE000LAP5Z18	141 347 904,23	137 615 440,00	6,09%
Amundi MSCI Japan DR ETF (USD)	LU1781541252	54 805 771,69	60 137 122,00	2,66%
Amundi MSCI WORLD FIN ETF - USD	LU0533033071	31 042 107,95	32 539 243,00	1,44%
AM BB EQ-W COM EX-AGRI-ETF A	LU1829218749	31 989 083,27	35 377 174,60	1,57%
LYXOR MSCI ASIA ETF(LSE)	LU1900068328	26 570 093,44	29 370 807,39	1,30%
Amundi S&P 500 II UCITS ETF (USD)	LU1135865084	41 810 930,67	50 317 393,81	2,23%
AMUNDI RUSSELL 2000 ETF	LU1681038839	63 411 383,97	61 698 444,47	2,73%
Amundi MSCI EUROPE UCITS ETF	LU1437015735	92 009 450,20	106 614 839,35	4,72%
LYXOR ETF EUR STOXX 600 (EUR)	LU0908500753	55 242 395,73	62 892 645,27	2,78%
AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF	LU1681049018	120 689 401,62	122 956 404,00	5,44%
AMUNDI MSCI EMERG MARK UCITS ETF-USD	LU1681045453	87 114 178,06	99 769 295,86	4,41%
Amundi S& P 500 ETF D-USD	LU0496786657	173 506 987,31	171 838 460,52	7,60%
AMUNDI STOXX GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE UCITS ETF - USD	LU1861132840	26 615 518,38	25 142 815,42	1,11%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	166 411 893,60	166 753 848,54	7,38%
iShares S&P 500 Equal Weight ETF USD Acc	IE000MLMNYS0	90 116 518,07	86 328 827,04	3,82%

ISHARES AI INFRASTRUCTURE UCITS ETF	IE000X59ZHE2	26 310 451,44	25 695 505,44	1,14%
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY ETF	IE00BDFL4P12	62 220 559,88	61 681 324,04	2,73%
Invesco Bloomberg Commodity UC ETFS	IE00BD6FTQ80	62 495 589,24	61 796 141,12	2,73%
ISHARES GLOBAL REIT ETF	US46434V6478	137 179 535,58	123 544 416,00	5,47%
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, třída H	CZ0008475647	31 668 548,66	41 247 359,79	1,82%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		80 000 000,00	80 046 655,56	3,54%
Účty v bankách	Účty v bankách	47 973 963,51	47 973 963,51	2,12%

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), uvede 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	28 525
Náklady na činnost depozitáře	1 426
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	9 748

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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 8,67 %. 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 valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.
V průběhu roku jsme kromě zainvestovávání 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 1 151 533 349 podílových listů fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 151 971 444 podílových listů a odkoupeno 79 457 408 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 1,9427 Kč.

18. Srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	2 260 495 525	1 949 013 361	1 496 394 806
VK (hodnoty v Kč)	2 237 085 100	1 928 984 319	1 492 383 628
VK/PL	1,9427	1,7877	1,6018

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 311 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	5,66	15,07
Dluhové cenné papíry	19,83	16,93
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	74,01	67,90
Ostatní aktiva	0,50	0,10
Aktiva celkem	100,00	100,00

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	79 458	80 047
Závazky z FX derivátů	1 083 922	10 886

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 64 853 736,61 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 101 321 432,08 Kč), které tvoří 2,87 % 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 80 046 656 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 79 457 885 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč.

Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KB Portfolio - Dynamické

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

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

☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 26,62 %** , 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

☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____

☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru 5% CZECH REPUBLIC 2 WEEK REPO RATE CAPITALISED + 70% MSCI ACWI + 25% BLOOMBERG SERIES-E CZECH GOVT A. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **0,368 (D)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0,121 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,345 (D) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0,057 (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 nepoškozují ("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. Náš 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 ?

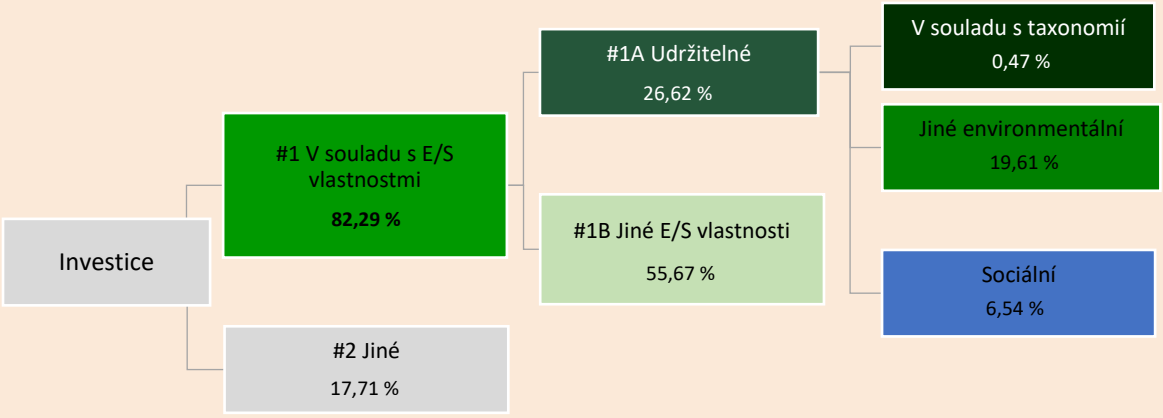
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
Amundi Core SP 500 Swap ETF USD Dist	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	7,59 %
iShares Core S&P 500 ETF	Finance	Podílové fondy	USA	7,37 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs ETFDRAcc USD (DE	Finance	Podílové fondy	Irska	6,08 %
iShares Global REIT ETF	Finance	Podílové fondy	USA	5,46 %
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	5,43 %
A-I MSCI EUROPE-UCITS ETF DRC	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,71 %
CZGB 3.5% 05/35 145	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,61 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF -	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,41 %
iShares SP 500 Equal Weight ETF USD Acc	Finance	Podílové fondy	Irska	3,82 %
CZNB 20/03/26	Corporates	Bankovnictví	Česká republika	3,52 %
CZGB 0.95% 5/30	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,15 %
CZGB 1.75% 06/32 138	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,09 %
Am Stoxx Eur600 UCITS ETF Acc (PAR)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,78 %
INVESCO BLOOMBERG COMMODITY UCIT ETF(LSE	Finance	Podílové fondy	Irska	2,73 %
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,73 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností ?

Fond investoval 26,62 % 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?

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

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	73,93 %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	18,88 %
Corporates	Bankovnictví	3,62 %
Corporates	Kapitálové zboží	0,98 %
Forex	Forex	0,60 %
Hotovost	Hotovost	2,08 %

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 0,47 % 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 EU[1]?

[X] Ano:

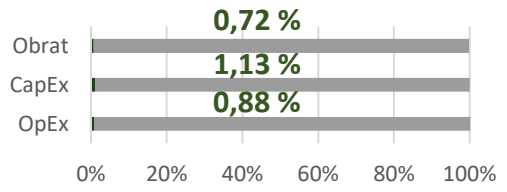
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

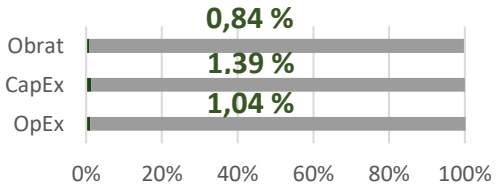
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.*

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
V nesouladu s taxonomií	99,12 %	98,87 %	99,28 %
V souladu s taxonomií: fosilní plyn	0,00 %	0,00 %	0,00 %
V souladu s taxonomií: jaderná energie	0,03 %	0,01 %	0,02 %
Bez fosilního plynu a jederné energie	0,85 %	1,11 %	0,70 %

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
V nesouladu s taxonomií	98,96 %	98,61 %	99,16 %
V souladu s taxonomií: fosilní plyn	0,00 %	0,00 %	0,00 %
V souladu s taxonomií: jaderná energie	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Bez fosilního plynu a jederné energie	1,04 %	1,38 %	0,84 %

Tento graf představuje 77,6 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně

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 0,04 % a podíl investic

přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

v podpůrných činnostech 0,42 %. 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 0,18 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **19,61 %.**
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 **6,54 %.**

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.

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 – Dynamické, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KB Portfolio – Dynamické, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Portfolio – Dynamické, 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

KB Portfolio - Dynamické, 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.	128 021	293 689
a)	splatné na požádání		47 974	93 636
b)	ostatní pohledávky		80 047	200 053
5.	Dluhové cenné papíry	5.	448 178	329 912
a)	vydané vládními institucemi		426 055	329 912
b)	vydané ostatními bankami		22 123	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	1 672 901	1 323 400
11.	Ostatní aktiva	7.	11 396	2 012
	Aktiva celkem		**2 260 496**	**1 949 013**
	PASIVA			
1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	8.	11 300	750
b)	ostatní závazky		11 300	750
4.	Ostatní pasiva	9.	9 234	16 758
5.	Výnosy a výdaje příštích období	10.	2 877	2 521
	Cizí zdroje celkem		23 411	20 029
9.	Emisní ážio	11.	374 934	314 518
12.	Kapitálové fondy	11.	1 151 533	1 079 019
14.	Nerozděl. zisk nebo neuhraz. ztráta z předchozích obdobích		535 446	357 677
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		175 172	177 770
	Vlastní kapitál celkem		2 237 085	1 928 984
	Pasiva celkem		**2 260 496**	**1 949 013**

KB Portfolio - Dynamické, 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	20.	1 094 576	1 062 382
8.	Hodnoty předané k obhospodařování		2 237 085	1 928 984
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	20.	79 458	197 860
12.	Závazky z pevných termínových operací	20.	1 083 922	1 076 106

KB Portfolio - Dynamické, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13.	19 142	15 520
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		11 952	10 921
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	13.	365	67
3.	Výnosy z akcií a podílů	14.	8 271	6 099
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		8 271	6 099
4.	Výnosy z poplatků a provizí	15.	43	47
5.	Náklady na poplatky a provize	15.	157	128
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16.	189 758	183 874
9.	Správní náklady	17.	31 772	25 442
b)	ostatní správní náklady		31 772	25 442
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**184 920**	**179 903**
23.	Daň z příjmů	19.	9 748	2 133
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**175 172**	**177 770**

KB Portfolio - Dynamické, 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 - Dynamické, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, 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. 2009/4097/570 ze dne 8. 6. 2009, které nabylo právní moci dne 8. 6. 2009.

Dne 23. 5. 2014 byl přidělen ISIN - CZ0008474475 nové třídě podílových listů Popular, která zahájila činnost dne 10. 6. 2014 a tímto dnem se stávající fond změnil na třídu podílových listů Exclusive mající ISIN - CZ0008473162.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. ke změně názvu investičního fondu na KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Ke dni 24. 6. 2024 došlo ke změně názvu Fondu, nový název Fondu zní: „KB Portfolio - Dynamické, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. “.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo ke změně názvu Fondu, kdy k původnímu názvu byl přidán přívlastek blíže specifikující investiční strategii Fondu. Název Fondu byl změněn na: „KB Privátní správa aktiv 4 – Tematická, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo dále ke sloučení třídy Popular do třídy Exclusive, hlavním důvodem sloučení je zpřehlednění nabídky při nezměněné investiční strategii Fondu. Bližší informace v kapitole 11. této přílohy.

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. Obhospodařováním 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 1,40 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti 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 0,11 % 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	Robert Kubín
	Člen představenstva	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.

1.1. 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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1 Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3 Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány 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 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.*

2.8 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.

2.9 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.

2.10 Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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.

2.11 Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12 Výnosy z 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 letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	47 974	93 636
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	80 047	200 053
Pohledávky za bankami celkem	**128 021**	**293 689**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond získal k 31. 12. 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 79 458 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 197 860 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	426 055	329 912
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	22 123	0
Dluhové cenné papíry celkem	**448 178**	**329 912**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100,00 % (31. 12. 2024: 84,86 %).

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	426 055	329 912
Mezisoučet	**426 055**	**329 912**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi - kotované na burze v České republice	22 123	0
Mezisoučet	**22 123**	**0**
Dluhové cenné papíry celkem	**448 178**	**329 912**

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	1 672 901	1 323 400
Podílové listy celkem	**1 672 901**	**1 323 400**
Akcie a podílové listy celkem	**1 672 901**	**1 323 400**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	1 613 404	1 299 831
- nekótované	59 497	23 569
Mezisoučet	**1 672 901**	**1 323 400**
Akcie a podílové listy celkem	**1 672 901**	**1 323 400**

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	11 021	214
Pohledávky - refundace	11	1 324
Pohledávky při výměně PL	362	469
Ostatní pohledávky	2	5
Ostatní aktiva celkem	**11 396**	**2 012**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

8. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

	31.12.2025	31.12.2024
Přijatý kolaterál	11 300	750
Závazky vůči bankám celkem	**11 300**	**750**

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám představují přijaté kolaterály.

9. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	135	13 089
Daňové závazky - splatná daň	7 980	1 902
Závazky vůči podílníkům	952	1 547
Závazky vůči Společnosti	156	218
Ostatní závazky	11	2
Ostatní pasiva celkem	**9 234**	**16 758**

Závazky vůči podílníkům k 31. 12. 2025,(k 31. 12.2024) představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	2 595	2 277
Poplatek depozitáři	122	101
Poplatek za ostatní služby	79	66
Poplatek za audit	81	77
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**2 877**	**2 521**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

11. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 151 533 349 ks podílových listů (2024: 1 079 019 313 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je 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 1,9427 Kč (2024: 1,7877 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	**931 710**	**202 997**	**1 134 707**
Vydané 2024	266 472	196 433	462 905
Odkoupené 2024	-119 163	-84 912	-204 075
Zůstatek k 31.12.2024	**1 079 019**	**314 518**	**1 393 537**
Vydané 2025	151 971	127 040	279 011
Odkoupené 2025	-79 457	-66 624	-146 081
Zůstatek k 31.12.2025	**1 151 533**	**374 934**	**1 526 467**

12. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 175 172 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 177 770 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	11 952	10 922
Úroky z běžných účtů u bank	361	2 631
Úroky z reverzních repo operací	4 684	1 010
Úroky z termínovaných vkladů u bank	1 969	912
Úroky z poskytnutých kolaterálů	109	9
Úroky z ostatních aktiv	67	36
Výnosové úroky celkem	**19 142**	**15 520**
Úroky z přijatých kolaterálů	365	67
Nákladové úroky celkem	**365**	**67**
Čisté úrokové výnosy celkem	**18 777**	**15 453**

14. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2025	2024
Z tuzemských akcií	0	575
Ze zahraničních akcií	8 271	5 524
Výnosy z akcií a podílů celkem	**8 271**	**6 099**

15. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	43	47
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**43**	**47**
Poplatky custody	54	21
Poplatky bankovní	16	16
Poplatky za refundace	87	91
Náklady na poplatky a provize celkem	**157**	**128**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-114**	**-81**

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).

16. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	39 409	202 547
Zisk/ztráta z devizových operací	165	583
Zisk/ztráta z derivátových operací	150 184	-19 256
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**189 758**	**183 874**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací

s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

17. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	28 525	22 920
Poplatek depozitáři	1 426	1 135
Poplatek za ostatní služby KB	933	742
Poplatek za custody služby	649	427
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	75	57
Správní náklady celkem	**31 772**	**25 442**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 1,40 % 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 0,11 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

18. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	19 080	15 511	62	9	0	0	**19 142**	**15 520**
Náklady na úroky a podobné náklady	222	67	143	0	0	0	**365**	**67**
Výnosy z akcii a podílů	0	575	1 724	2 196	6 547	3 328	**8 271**	**6 099**
Výnosy z poplatků a provizí	43	47	0	0	0	0	**43**	**47**
Náklady na poplatky a provize	157	125	0	1	0	2	**157**	**128**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	158 079	-19 383	45 672	169 890	-13 993	33 367	**189 758**	**183 874**
Správní náklady	31 772	25 442	0	0	0	0	**31 772**	**25 442**
Celkem	**145 051**	**-28 884**	**47 315**	**172 094**	**-7 446**	**36 693**	**184 920**	**179 903**

19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	184 920	179 903
Přičitatelné položky	872	297
Odečitatelné položky	15 634	12 394
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	136 344
Základ daně	170 158	31 462
Daň (5%) ze základu daně	8 508	1 573
Oprava daně minulých let	0	-268
Daň splatná ze základu daně celkem	**8 508**	**1 305**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	8 271	5 524
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**1 241**	**829**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**9 749**	**2 133**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 184 920 tis. Kč (2024: zisk před zdaněním 179 903 tis. Kč).

Společnost uplatnila k 31. 12. 2024 daňovou ztrátu minulých let ve výši 136 344 tis. Kč.

Odložená daňová pohledávka ve výši 0 tis. Kč k 31. 12. 2025 (31. 12. 2024 0 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.9.

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

20. 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	1 094 576	1 083 922	460 803	470 181
Měnové forwardy	0	0	601 579	605 925
Měnové nástroje celkem	**1 094 576**	**1 083 922**	**1 062 382**	**1 076 106**
Finanční nástroje celkem	**1 094 576**	**1 083 922**	**1 062 382**	**1 076 106**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	11 021	135	215	9 444
Měnové forwardy	0	0	0	3 645
Měnové nástroje celkem	**11 021**	**135**	**215**	**13 089**
Finanční nástroje celkem	**11 021**	**135**	**215**	**13 089**

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	1 094 576	0	0	0	0	**1 094 576**
Měnové swapy - Závazky	1 083 922	0	0	0	0	**1 083 922**

	Do 3 měs.	3 měs. - rok	Rok - 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Měnové swapy - Pohledávky	460 803	0	0	0	0	**460 803**
Měnové swapy - Závazky	470 181	0	0	0	0	**470 181**
Měnové forwardy - Pohledávky	601 579	0	0	0	0	**601 579**
Měnové forwardy - Závazky	605 925	0	0	0	0	**605 925**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

21. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	2 595	2 277
Závazky vůči Společnosti	156	218
Celkem	**2 751**	**2 495**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	28 525	22 920
Celkem	**28 525**	**22 920**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu a výkonnostní odměny je Společnost.

22. 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	128 021	0	0	128 021
Dluhové cenné papíry	448 178	0	0	448 178
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 672 901	0	0	1 672 901
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	11 021	0	0	11 021
Finanční aktiva celkem	**2 260 121**	**0**	**0**	**2 260 121**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	0	11 300	0	11 300
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	135	0	0	135
Finanční závazky celkem	**135**	**11 300**	**0**	**11 435**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	293 689	0	0	293 689
Dluhové cenné papíry	329 912	0	0	329 912
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 323 400	0	0	1 323 400
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	215	0	0	215
Finanční aktiva celkem	**1 947 216**	**0**	**0**	**1 947 216**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	0	750	0	750
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	13 089	0	0	13 089
Finanční závazky celkem	**13 089**	**750**	**0**	**13 839**

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

23.1 Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní 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 dynamický.

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.

23.2 Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	128 021	0	0	0	0	128 021
Dluhové cenné papíry	0	0	140 535	307 643	0	448 178
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 672 901	1 672 901
Jiná aktiva	11 021	0	0	0	375	11 396
Aktiva celkem	**139 042**	**0**	**140 535**	**307 643**	**1 673 276**	**2 260 496**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	11 300	0	0	0	0	11 300
Jiné závazky	135	0	0	0	11 976	12 111
Závazky celkem	**11 435**	**0**	**0**	**0**	**11 976**	**23 411**
Čisté úrokové riziko	**127 607**	**0**	**140 535**	**307 643**	**1 661 300**	**2 237 085**

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	293 689	0	0	0	0	293 689
Dluhové cenné papíry	0	49 955	133 440	146 517	0	329 912
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 323 400	1 323 400
Jiná aktiva	215	0	0	0	1 797	2 012
Aktiva celkem	**293 904**	**49 955**	**133 440**	**146 517**	**1 325 197**	**1 949 013**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	750	0	0	0	0	750
Jiné závazky	13 089	0	0	0	6 190	19 279
Závazky celkem	**13 839**	**0**	**0**	**0**	**6 190**	**20 029**
Čisté úrokové riziko	**280 065**	**49 955**	**133 440**	**146 517**	**1 319 007**	**1 928 984**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-27 131	27 131

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-12 924	12 924

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025

	CZK	USD	EUR	JPY	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	122 875	4 374	751	21	0	128 021
Dluhové cenné papíry	448 178	0	0	0	0	448 178
Akcie a podílové listy	41 247	1 419 148	212 506	0	0	1 672 901
Jiná aktiva	11 385	11	0	0	0	11 396
Aktiva celkem	**623 685**	**1 423 533**	**213 257**	**21**	**0**	**2 260 496**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	11 300	0	0	0	0	11 300
Jiné závazky	12 111	0	0	0	0	12 111
Závazky celkem	**23 411**	**0**	**0**	**0**	**0**	**23 411**
Čisté měnové riziko	**600 274**	**1 423 533**	**213 257**	**21**	**0**	**2 237 085**
Podrozvahová aktiva	1 094 576	0	0	0	0	1 094 576
Podrozvahová pasiva	0	885 113	198 809	0	0	1 083 922
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 694 850**	**538 420**	**14 448**	**21**	**0**	**2 247 739**

31. 12. 2024

	CZK	USD	EUR	JPY	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	286 429	6 069	1 056	135	135	293 689
Dluhové cenné papíry	329 912	0	0	0	0	329 912
Akcie a podílové listy	23 569	1 109 792	144 785	45 254	45 254	1 323 400
Jiná aktiva	688	13	540	0	0	2 012
Aktiva celkem	**640 598**	**1 115 874**	**146 381**	**45 389**	**771**	**1 949 013**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	750	0	0	0	0	750
Jiné závazky	19 279	0	0	0	0	19 279
Závazky celkem	**20 029**	**0**	**0**	**0**	**0**	**20 029**
Čisté měnové riziko	**620 569**	**1 115 874**	**146 381**	**45 389**	**771**	**1 928 984**
Podrozvahová aktiva	1 062 382	0	0	0	0	1 062 382
Podrozvahová pasiva	0	981 599	47 851	46 656	46 656	1 076 106
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 682 951**	**134 275**	**98 530**	**-1 267**	**771**	**1 915 260**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-5 505	5 505

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-2 382	2 382

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akcií vydaných jedním emitentem. Expozice 5 % byla překročená pouze pro některé investice v široce diverzifikovaných podílových fondech.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	161 697	-161 697

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál /výsledek hospodaření	132 309	-132 309

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).

23.3 Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcích, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	426 055	329 912	95.06%	100.00%
Bez ratingu	22 123	0	4.94%	0.00%
K 31.prosinci	**448 178**	**329 912**	**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	128 021	0	0	128 021
Dluhové cenné papíry	0	22 123	426 055	448 178
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 672 901	0	0	1 672 901
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	11 021	0	0	11 021
Celkem	**1 811 943**	**22 123**	**426 055**	**2 260 121**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	293 689	0	0	293 689
Dluhové cenné papíry	0	0	329 912	329 912
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 323 400	0	0	1 323 400
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	215	0	0	215
Celkem	**1 617 304**	**0**	**329 912**	**1 947 216**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	128 021	0	0	128 021
Dluhové cenné papíry	448 178	0	0	448 178
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	41 248	1 279 559	352 094	1 672 901
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	11 021	0	0	11 021
Celkem	**628 468**	**1 279 559**	**352 094**	**2 260 121**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	293 689	0	0	293 689
Dluhové cenné papíry	329 912	0	0	329 912
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	23 569	1 012 110	287 721	1 323 400
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	215	0	0	215
Celkem	**647 385**	**1 012 110**	**287 721**	**1 947 216**

23.4 Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,

b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	128 021	0	0	0	0	128 021
Dluhové cenné papíry	0	0	140 535	307 643	0	448 178
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 672 901	1 672 901
Jiná aktiva	11 385	0	0	0	11	11 396
Aktiva celkem	**139 406**	**0**	**140 535**	**307 643**	**1 672 912**	**2 260 496**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	11 300	0	0	0	0	11 300
Jiné závazky	4 131	7 980	0	0	0	12 111
Závazky celkem	**15 431**	**7 980**	**0**	**0**	**0**	**23 411**
Čisté riziko likvidity	**123 975**	**-7 980**	**140 535**	**307 643**	**1 672 912**	**2 237 085**

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	293 689	0	0	0	0	293 689
Dluhové cenné papíry	0	49 955	133 440	146 517	0	329 912
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 323 400	1 323 400
Jiná aktiva	688	0	0	0	1 324	2 012
Aktiva celkem	**294 377**	**49 955**	**133 440**	**146 517**	**1 324 724**	**1 949 013**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	750	0	0	0	0	750
Jiné závazky	17 377	1 902	0	0	0	19 279
Závazky celkem	**18 127**	**1 902**	**0**	**0**	**0**	**20 029**
Čisté riziko likvidity	**276 250**	**48 053**	**133 440**	**146 517**	**1 324 724**	**1 928 984**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „bez specifikace" pro řádek „Akcie a podílové listy" představuje zejména 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 0,00 % (k 31. prosinci 2024: 2,59 %).

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	98,26 %	91,74 %

23.5 Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

23.6 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.

24. 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 zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	128 021	0	128 021
Dluhové cenné papíry	426 055	0	22 123	448 178
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 672 901	0	0	1 672 901
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	11 021	0	11 021
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	11 300	0	11 300
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	135	0	135

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	293 689	0	293 689
Dluhové cenné papíry	329 912	0	0	329 912
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 323 400	0	0	1 323 400
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	215	0	215
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	750	0	750
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	13 089	0	13 089

i) Převody mezi úrovněmi

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v oblasti dluhových cenných papírů

ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám a druž. záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

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 přirážka	31. 12. 2025: 208,3 bp

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 přirážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

k 31. 12. 2025

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	1 008	-951

Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31.12.2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	167	167
Nákup	21 761	21 761
Naběhlé AÚV	195	195
Zůstatek k 31. 12. 2025	**22 123**	**22 123**

25. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti, nominální hodnoty pevných termínových operací a přijaté zástavy a zajištění.

26. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

27. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu S názvem:

KB Portfolio - Dividendové, 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 - Dividendové, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008473972 (Třída A)

CZ0008473980 (Třída D)

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 za¬psána 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 Dan Karpíšek.

Dan Karpíšek je portfolio manažer v Amundi ČR, kde působí od roku 2010. Absolvoval Vysokou školu ekonomickou v Praze a svou kariéru od počátku směřoval do oblasti finančních trhů a analytiky. Profesní zkušenosti získal jako analytik v institucích ING Barings, Baader Securities a Komerční bance, následně působil také v UniCredit Bank Czech Republic jako research analytik. Díky této silné analytické průpravě si vybudoval hluboké porozumění kapitálovým trhům, které dnes uplatňuje při správě investičních portfolií v Amundi.

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

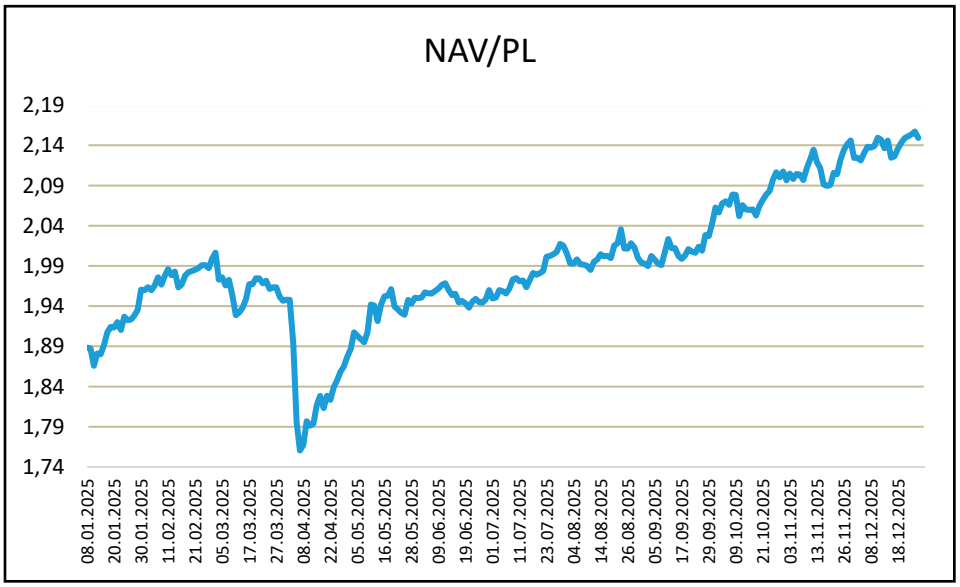
Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	76 880 607,45	78 701 642,92	1,16%
VISA Inc.	US92826C8394	173 595 440,72	163 986 039,54	2,41%
MIZUHO FINANCIAL GROUP	JP3885780001	124 454 672,16	156 155 376,00	2,29%
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	143 656 997,13	140 177 537,19	2,06%
AbbVie Inc.	US00287Y1091	198 889 023,17	217 697 304,10	3,20%
DIGITAL REALTY TRUST, INC.	US2538681030	94 767 134,86	75 094 444,31	1,10%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	89 628 569,41	125 093 444,92	1,84%
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	99 069 447,40	113 112 081,02	1,66%
INDRA SISTEMAS	ES0118594417	126 640 629,01	171 968 719,19	2,53%
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	US7960508882	48 831 253,38	94 373 326,37	1,39%
ČEZ, a.s.	CZ0005112300	124 725 810,00	168 777 350,00	2,48%
Intl. Business Machines Corp. D	US4592001014	153 676 072,49	176 271 246,34	2,59%
BASF SE	DE000BASF111	118 036 821,90	105 583 359,59	1,55%
ELI LILLY AND CO	US5324571083	177 116 298,64	223 657 011,01	3,29%
AXA	FR0000120628	130 158 024,28	149 542 228,99	2,20%
MERCK AND CO.	US58933Y1055	115 672 367,06	104 188 474,25	1,53%
AT and T INC.	US00206R1023	102 447 040,34	95 137 217,09	1,40%
NESTLE SA	CH0038863350	4 700 006 735,95	141 476 164,05	2,08%
JOHNSON AND JOHNSON	US4781601046	5 000 052 768,85	181 743 713,51	2,67%
NESTE OIL OYJ	FI0009013296	45 798 205,96	72 091 458,18	1,06%
PROCTER AND GAMBLE CO	US7427181091	155 389 982,50	113 072 871,76	1,66%
COCA-COLA COMPANY	US1912161007	101 824 006,45	97 329 128,17	1,43%
MCDONALD´S CORP	US5801351017	87 544 756,57	78 569 746,67	1,15%
BNP PARIBAS	FR0000131104	105 505 576,22	138 562 226,13	2,04%
CISCO SYSTEMS INC. KR	US17275R1023	57 020 768,78	73 345 408,60	1,08%
ALLIANZ SE	DE0008404005	110 039 797,99	139 799 652,14	2,05%
PFIZER INC	US7170811035	146 787 706,23	117 277 377,91	1,72%
SHELL PLC - LN (GBP)	GB00BP6MXD84	85 874 777,16	86 931 922,98	1,28%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	85 064 369,65	102 152 372,34	1,50%
HEIDELBERCEMENT AG	DE0006047004	88 998 099,13	129 483 501,62	1,90%
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	98 362 047,70	117 922 424,77	1,73%
EATON CORP PLC	IE00B8KQN827	134 335 098,49	121 441 288,95	1,78%
BROADCOM INC	US11135F1012	300 026 293,14	174 705 227,40	2,57%
KDDI CORP	JP3496400007	500 005 224,38	57 077 845,60	0,84%

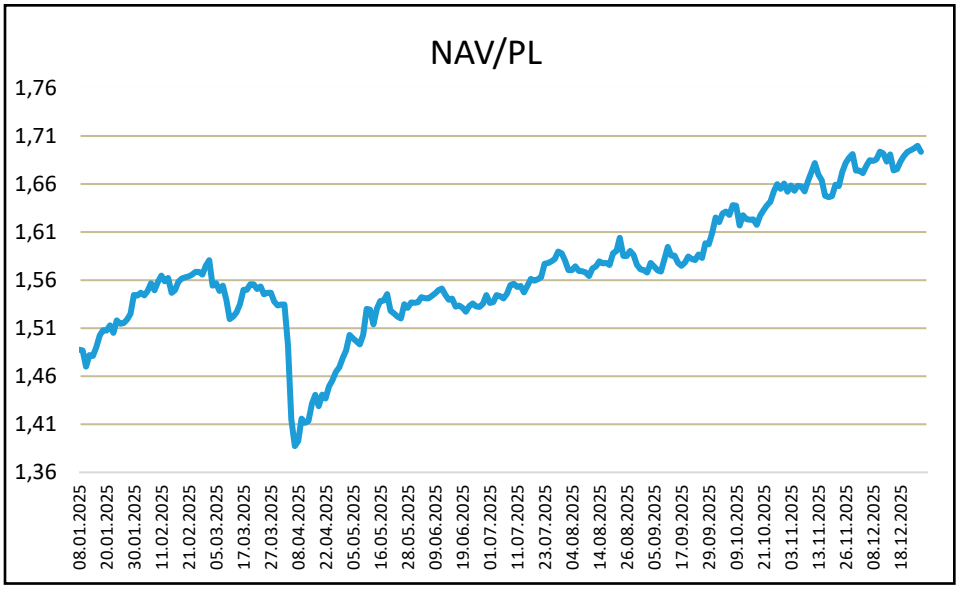
BAKER HUGHES A GE CO	US05722G1004	103 150 418,93	97 483 436,96	1,43%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	US75513E1010	112 886 597,30	152 298 545,29	2,24%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A EN	RO4Q0Z5RO1B6	98 928 194,72	94 643 950,51	1,39%
CUMMINS INC.	US2310211063	86 982 642,37	108 422 867,30	1,59%
BABCOCK INTL GROUP PLC	GB0009697037	54 464 597,88	123 735 719,88	1,82%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	US0091581068	112 334 597,69	81 442 335,91	1,20%
Doosan Škoda Power a.s.	CZ1008000310	74 209 632,88	128 783 882,50	1,89%
NATWEST GROUP PLC	GB00BM8PJY71	118 323 224,68	175 454 302,13	2,58%
SSE PLC	GB0007908733	88 425 695,11	109 165 378,61	1,60%
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	82 728 218,02	71 436 190,58	1,05%
KENVUE INC.	US49177J1025	129 658 336,38	93 918 978,78	1,38%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	113 189 937,18	128 588 093,05	1,89%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE S.p.A.	IT0005090300	167 488 694,97	140 432 719,88	2,06%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	FR0011726835	62 667 367,06	73 463 644,68	1,08%
Applied Materials INC	US0382221051	129 746 147,39	179 761 086,01	2,64%
Účty v bankách	Účty v bankách	224 381 239,09	224 381 239,09	3,30%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída D



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

V roce 2025 KB Portfolio Dividendové otevřený podílový fond , Amundi Czech Republic , pro držitele podílových listů třídy D ke dni 1.1.2025 v souladu se statutem Fondu vyplácel dividendu z realizovaných příjmů z dividend , které obdržel během roku 2024.
Dividenda k výplatě byla vypočtena ve výši 0,0434 CZK na 1 kus podílového listu třídy D v celkové hodnotě 62 404 651,85 CZK

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	98 188
Náklady na činnost depozitáře	4 227
Náklady na audit	188
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	65 479

11. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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.

12. 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.

13. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Fond KB Portfolio dividendové je distribuován ve dvou třídách: A – akumulační a D – dividendová. Kurz fondu třídy A v roce 2025 posílil o výrazných 14,8 % a navázal také na velmi úspěšný rok 2024. Třída D fondu pak ve stejném roce zhodnotila o 11,6 %.

Rok 2025 byl celkově z pohledu akcií znovu úspěšný, a to navzdory rostoucím překážkám v mezinárodním obchodu, oslabujícímu dolaru, zvýšené geopolitické nejistotě, bobtnajícím vládním dluhům a vysokým valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI. V intenzivním hledáčku investorů také byly dividendové akcie, do nichž tento fond investuje. Důležitou pozitivní roli ve výkonnosti sehrála také aktivní správa fondu a poměrně nadvážený podíl akcií v průběhu většiny roku vzhledem k neutrální úrovni definované statutem fondu.

Díky pozitivní výkonnosti v roce 2025 vyplácela D třída fondu svým investorům v únoru roku 2026 dividendu 0,0419 Kč na jeden podílový list. Dividendový výnos třídy D tak dosáhl 2,5 % vzhledem k poslední hodnotě kurzu fondu roku 2025. V této souvislosti připomínáme, že třída A fondu vyplacené dividendy akumuluje a dále investuje.

14. 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 2 010 353 569 (třída A) a 1 431 815 819 (třída D) podílových listů Fondu.

15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo pro třídu A vydáno 279 436 838 podílových listů a odkoupeno 134 528 333 podílových listů Fondu.

V roce 2025 bylo pro třídu D vydáno 97 906 765 podílových listů a odkoupeno 103 986 150 podílových listů Fondu.

16. 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 2,1492 Kč (třída A) a 1,6935 Kč (třída D).

17. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Třída A	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	4 358 825 936	3 560 894 508	3 102 336 789
VK (hodnoty v Kč)	4 320 626 715	3 491 015 418	3 091 669 925
VK/PL	2,1492	1,8714	1,6044

Třída D	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	2 446 213 841	2 226 043 638	2 013 676 467
VK (hodnoty v Kč)	2 424 776 088	2 182 360 156	2 006 752 782
VK/PL	1,6935	1,5177	1,3400

18. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 1 018 mil. Kč z důvodu vyššího úpisu do Fondu a růstu ceny podílové jednotky.

19. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	**k 31/12/2025 v %**	**k 31/12/2024 v %**
Pohledávky za bankami	3,30	5,51
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	96,30	94,11
Ostatní aktiva	0,29	0,34
Náklady a příjmy příštích období	0,11	0,04

20. 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**	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Závazky z FX derivátů	219 316	6 822

21. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Povinně zveřejňované informace související s udržitelností Fondu jsou přiložené v příloze této výroční zprávy.

22. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Fond neuzavřel v rozhodném období žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

23. 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.

24. 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 osobách 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.

25. 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KB Portfolio - Dividendové

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☐ **Ano**	☒ **Ne**
☐ Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem** ve výši _____	☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 45,94 %** , a to
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
	☒ investice se sociálním cílem
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru MSCI ACWI. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?***

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,294 (D) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl -0,242 (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 nepoškozují ("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. Náš 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 období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

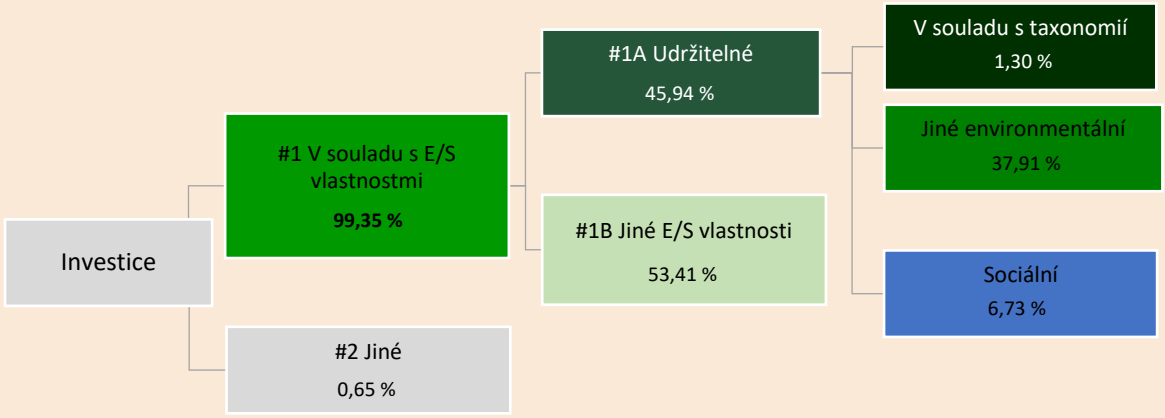
Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
ELI LILLY & CO	Zdravotní péče	Pharmaceuticals Biotec & Life Sciences	USA	3,25 %
ABBVIE INC	Zdravotní péče	Pharmaceuticals Biotec & Life Sciences	USA	3,16 %
JOHNSON & JOHNSON	Zdravotní péče	Pharmaceuticals Biotec & Life Sciences	USA	2,64 %
APPLIED MATERIALS INC	Informační technologie	Polovodiče a polovodičová zařízení	USA	2,61 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	Informační technologie	Software & Services	USA	2,56 %
NATWEST GROUP PLC	Finance	Banky	Velká Británie	2,55 %
BROADCOM INC	Informační technologie	Polovodiče a polovodičová zařízení	USA	2,54 %
INDRA SISTEMAS SA	Informační technologie	Software & Services	Španělsko	2,50 %
CEZ AS	Energetika	Elektrické služby	Česká republika	2,46 %
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	Finanční služby	USA	2,38 %
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	Finance	Banky	Japonsko	2,27 %
RTX CORP	Průmysl	Kapitálové statky	USA	2,21 %
AXA SA	Finance	Pojištění	Francie	2,17 %
NESTLE SA-REG	Zboží krátkodobé spotřeby	Food, Beverage & Tobacco	Švýcarsko	2,06 %

INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	Komunikační služby	Telekomunikace	Itálie	2,04 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností ?

Fond investoval 45,94 % 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?***

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.

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Zdravotní péče	Pharmaceuticals Biotec & Life Sciences	14,66 %
Průmysl	Kapitálové statky	13,76 %
Finance	Banky	8,64 %
Zboží krátkodobé spotřeby	Osobní produkty	5,81 %
Informační technologie	Polovodiče a polovodičová zařízení	5,15 %
Informační technologie	Software & Services	5,06 %
Finance	Pojištění	4,92 %
Komunikační služby	Telekomunikace	4,25 %
Petrochemie	Ropa, plyn a spotřební paliva	4,20 %
Energetika	Elektrické služby	4,04 %
Finance	Finanční služby	4,03 %
Zboží krátkodobé spotřeby	Food, Beverage & Tobacco	3,47 %
Informační technologie	Technology Hardware & Equipment	3,16 %
Materiály	Chemický průmysl	2,72 %
Materiály	Konstrukční materiály	1,88 %

Materiály	Kovy a těžba	1,71 %
Ostatní	Ostatní	1,46 %
Petrochemie	Energetická zařízení a služby	1,42 %
Energetika	Nezávislí výrobci elektřiny a obnovitelné elektřiny	1,38 %
Zdravotní péče	Health Care Equipment & Services	1,14 %
Zboží dlouhodobé spotřeby	Spotřebitelské služby	1,14 %
Nemovitosti	REITs	1,09 %
Průmysl	Doprava	1,04 %
Nemovitosti	Správa a rozvoj nemovitostí	0,53 %
Forex	Forex	0,11 %
Hotovost	Hotovost	3,24 %

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 1,30 % 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 EU[1]?***

[X] Ano:

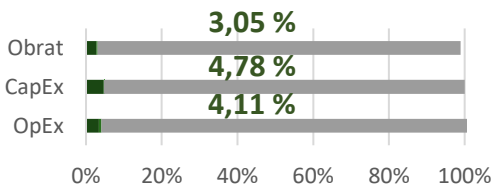
[X] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

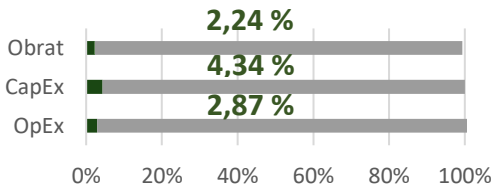
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.*

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	95,89 %	95,22 %	96,95 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,67 %*	*0,12 %*	*0,32 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*3,44 %*	*4,65 %*	*2,73 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	97,13 %	95,66 %	97,76 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,01 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*2,87 %*	*4,34 %*	*2,22 %*

Tento graf představuje 97,5 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,82 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,76 %. 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 0,92 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro

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 **37,91 %.**
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.

environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Podíl sociálně udržitelných investic je **6,73 %.**

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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 – Dividendové, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KB Portfolio – Dividendové, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Portfolio – Dividendové, 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

KB Portfolio - Dividendové, 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 družstevními záložnami	4.	224 382	319 056
a)	splatné na požádání		224 382	67 106
b)	ostatní pohledávky		0	251 950
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	6 553 217	5 446 067
11.	Ostatní aktiva	6.	19 649	19 404
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	7 792	2 411
	Aktiva celkem		**6 805 040**	**5 786 938**
	PASIVA			
1.	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	8.	2 450	0
b)	ostatní závazky		2 450	0
4.	Ostatní pasiva	9.	43 433	102 891
5.	Výnosy a výdaje příštích období	10.	13 754	10 672
	Cizí zdroje celkem		59 637	113 563
8.	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	11.	6 745 403	5 673 375
	Pasiva celkem		**6 805 040**	**5 786 938**

KB Portfolio - Dividendové, 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	20.	228 516	3 453 010
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	25.	6 745 403	5 673 375
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	20.	219 316	3 516 970

KB Portfolio - Dividendové, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13.	5 025	7 888
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	13.	620	339
3.	Výnosy z akcií a podílů	14.	200 507	188 725
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		200 507	188 725
4.	Výnosy z poplatků a provizí	15.	95	1 220
5.	Náklady na poplatky a provize	15.	374	462
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16.	826 375	763 081
9.	Správní náklady	17.	108 123	96 666
b)	ostatní správní náklady		108 123	96 666
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**922 885**	**863 447**
23.	Daň z příjmů	19.	65 479	42 314
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**857 406**	**821 133**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		857 406	821 133

KB Portfolio - Dividendové, 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-Dividendové, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika). Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s č. j. 2017/146379/CNB/570 ČNB a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu KB Privátní správa aktiv 5D, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2013/6012/570 ze dne 23. 5. 2013, které nabylo právní moci dne 24. 5. 2013. Fond zahájil činnost 10. 6. 2013.

Dne 26. 1. 2015 byl přidělen ISIN - CZ0008474707 nové třídě podílových listů Popular A, která zahájila činnost dne 1. 4. 2015. Doplnila tak stávající třídy podílových listů Exclusive akumulační, ISIN – CZ0008473972 a Exclusive dividendová, ISIN – CZ0008473980.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo ke změně názvu Fondu, nový název Fondu byl: „KB Privátní správa aktiv 5D – Dividendová, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Ke stejnému dni došlo ke sloučení třídy Popular do třídy Akumulační s novým názvem třídy – KB Privátní správa aktiv 5 – Dividendová, Třída Exclusive A.

Ke dni 24. 6. 2024 došlo ke změně názvu Fondu, nový název Fondu zní: „KB Portfolio – Dividendové, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Ke stejnému dni došlo ke změně názvu i u tříd, nový název třídy zní – KB Portfolio – Dividendové, Třída Exclusive a KB Portfolio- Dividendové, Třída Exclusive D sloučení je zpřehlednění nabídky při nezměněné investiční strategii Fondu. Bližší informace v kapitole 11.této přílohy.

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do portfolia dividendových akcií) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.
Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 2,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem 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. 12. 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány 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. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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.

2.9. 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*.

2.10. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům*.

Položka rozvahy *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.11. 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*.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	224 382	67 106
Termínované vklady u bank	0	200 200
Poskytnutý kolaterál	0	51 750
Pohledávky za bankami celkem	**224 382**	**319 056**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Akcie		
- vydané finančními institucemi	934 098	723 656
- vydané nefinančními institucemi	5 619 119	4 722 411
Akcie celkem	**6 553 217**	**5 446 067**
Akcie a podílové listy celkem	**6 553 217**	**5 446 067**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	934 098	723 656
Mezisoučet	**934 098**	**723 656**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané nefinančními institucemi		
- kótované na burze v České republice	350 677	172 681
- kótované na jiném trhu cenných papírů	5 096 473	4 549 730
- nekotované	171 969	0
Mezisoučet	**5 619 119**	**4 722 411**
Akcie a podílové listy celkem	**6 553 217**	**5 446 067**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	6 822	8 933
Pohledávky - refundace	11 457	9 447
Pohledávky při výměně PL	1 370	867
Ostatní pohledávky	0	157
Ostatní aktiva celkem	**19 649**	**19 404**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

Ostatní pohledávky představovaly k 31. 12. 2025 pohledávku při výměně podílových listů.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu zahraničních dividend	7 792	2 411
Náklady a příjmy příštích období celkem	**7 792**	**2 411**

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávky za nevyplacené dividendy.

8. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

	31.12.2025	31.12.2024
Přijatý kolaterál	2 450	0
Závazky vůči bankám celkem	**2 450**	**0**

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám představují přijaté kolaterály.

9. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	74 163
Daňové závazky - splatná daň	37 391	26 358
Závazky vůči podílníkům	5 544	2 057
Závazky vůči Společnosti	484	313
Ostatní závazky	14	0
Ostatní pasiva celkem	**43 433**	**102 891**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	9 120	7 728
Poplatek depozitáři	367	296
Poplatek za ostatní služby	240	194
Poplatek za audit	92	88
Poplatek z depozit a rezoluční fond	250	1
Dividendy podílníků fondu k výplatě	3 685	2 365
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**13 754**	**10 672**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

11. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 2 010 353 569 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 865 445 064 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Kapitál třídy Exclusive D podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 431 815 819 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 437 895 204 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 výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu Exclusive třídy (Třída 01) k poslednímu dni roku 2025 činila 2,1492 Kč (31. 12. 2024: 1,8714 Kč).

Hodnota podílového listu Exclusive D třídy (Třída 02) k poslednímu dni roku 2025 činila 1,6935 Kč (31. 12. 2024: 1,5177 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	2 010 354	1 431 816	3 442 170
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	2 420 461	1 675 904	4 096 365
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**2,1492**	**1,6935**	**0,00**
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 865 445	1 437 895	3 303 340
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	2 134 700	1 684 638	3 819 338
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,8714**	**1,5177**	**0,00**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 927 033**	**1 497 581**	**3 424 614**
Vydané během roku	134 729	87 041	221 770
Odkoupené během roku	-196 316	-146 728	-343 044
Zůstatek k 31.12.2024	**1 865 446**	**1 437 894**	**3 303 340**
Vydané během roku	279 436	97 908	377 344
Odkoupené během roku	-134 528	-103 986	-238 514
Zůstatek k 31.12.2025	**2 010 354**	**1 431 816**	**3 442 170**

v tis. Kč	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**3 091 670**	**2 006 753**	**5 098 423**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	505 046	257 981	763 027
Vydané během roku	245 836	128 175	374 011
Odkoupené během roku	-351 537	-210 549	-562 086
Zůstatek k 31.12.2024	**3 491 015**	**2 182 360**	**5 673 375**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	543 851	251 150	795 001
Vydané během roku	551 781	153 067	704 848
Odkoupené během roku	-266 020	-161 801	-427 821
Zůstatek k 31.12.2025	**4 320 627**	**2 424 776**	**6 745 403**

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	3 442 170	3 819 338
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	654 195	-464 193
- kapitálový fond - ostatní	-464 193	0
Oceňovací rozdíly	0	1 497 097
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	2 255 825	821 133
Zisk /ztráta za účetní období	857 406	0
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**6 745 403**	**5 673 375**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Přehled změn položek čistých aktiv připadajících na držitele PL

	2025	2024
Změna nerozděleného zisku/ztráty z předchozích období		
Vyplacené dividendy	-62 405	-58 106
Zisk/ztráta za účetní období	857 406	821 133
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům celkem	**795 001**	**763 027**

Distribuce dividend

	2025		2024	
	Třída Exclusive D	**Celkem**	**Třída Dividendová**	**Celkem**
Vyplacené dividendy na podílový list (v Kč)	0,0419	0,0419	0,0434	0,0434
Vyplacené dividendy celkem (v tis. Kč)	59 993	59 993	62 405	62 405

V roce 2026 Fond vyhlásil a následně vyplatil dividendy ze zisku roku 2025 ve výši 59 993 tis. Kč.
(V roce 2024 Fond vyhlásil a následně vyplatil dividendy ze zisku roku 2024 ve výši 62 405 tis. Kč.)

12. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 857 406 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období (součást položky „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“).

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 821 133 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období (součást položky „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“).

13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	1 372	2 563
Úroky z termínovaných vkladů u bank	3 488	4 429
Úroky z poskytnutých kolaterálů	145	520
Úroky z ostatních aktiv	20	376
Výnosové úroky celkem	**5 025**	**7 888**
Úroky z přijatých kolaterálů	620	339
Nákladové úroky celkem	**620**	**339**
Čisté úrokové výnosy celkem	**4 405**	**7 549**

14. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2025	2024
Z tuzemských akcií	8 686	5 760
Ze zahraničních akcií	191 821	182 965
Výnosy z akcií a podílů celkem	**200 507**	**188 725**

15. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	95	1 220
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**95**	**1 220**
Poplatky custody	171	176
Poplatky bankovní	47	31
Poplatky za refundace	156	255
Náklady na poplatky a provize celkem	**374**	**462**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-279**	**758**

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).

16. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	694 277	847 032
Zisk/ztráta z devizových operací	-12 985	16 808
Zisk/ztráta z derivátových operací	145 083	-100 759
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**826 375**	**763 081**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

17. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	98 188	87 941
Poplatek depozitáři	4 227	3 785
Poplatek za ostatní služby KB	2 763	2 475
Poplatek za custody služby	2 433	2 224
Poplatek auditorovi	188	184
Správní a ostatní poplatky	75	57
Poplatek rezoluční fond	249	0
Správní náklady celkem	**108 123**	**96 666**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 2,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,30 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

18. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		**Evropská unie**		**Ostatní**		**Celkem**	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 014	7 163	11	725	0	0	**5 025**	**7 888**
Náklady na úroky a podobné náklady	142	241	478	98	0	0	**620**	**339**
Výnosy z akcií a podílů	8 686	5 761	77 400	61 740	114 421	121 224	**200 507**	**188 725**
Výnosy z poplatků a provizí	95	1 220	0	0	0	0	**95**	**1 220**
Náklady na poplatky a provize	221	286	48	37	105	139	**374**	**462**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	240 316	-77 441	195 448	11 034	390 611	829 488	**826 375**	**763 081**
Správní náklady	108 123	96 666	0	0	0	0	**108 123**	**96 666**
Celkem	**145 625**	**-160 490**	**272 333**	**73 364**	**504 927**	**950 573**	**922 885**	**863 447**

19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	922 885	863 447
Přičitatelné položky	8 641	7 219
Odečitatelné položky	200 507	188 725
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	297 617
Základ daně	731 019	384 324
Daň (5%) ze základu daně	36 551	19 216
Oprava daně minulých let	155	-4 347
Daň splatná ze základu daně celkem	**36 706**	**14 869**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	191 821	182 964
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**28 773**	**27 445**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**65 479**	**42 314**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 922 885 tis. Kč (2024: zisk 863 447 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

20. 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	228 516	219 316	2 996 284	3 063 640
Měnové forwardy	0	0	456 726	453 330
Měnové nástroje celkem	**228 516**	**219 316**	**3 453 010**	**3 516 970**
Finanční nástroje celkem	**228 516**	**219 316**	**3 453 010**	**3 516 970**

		Reálná hodnota		
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	6 822	0	5 920	74 163
Měnové forwardy	0	0	3 013	0
Měnové nástroje celkem	**6 822**	**0**	**8 933**	**74 163**
Finanční nástroje celkem	**6 822**	**0**	**8 933**	**74 163**

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	54 817	173 699	0	0	0	**228 516**
Měnové swapy - Závazky	50 050	169 266	0	0	0	**219 316**

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	2 442 006	554 278	0	0	0	**2 996 284**
Měnové swapy - Závazky	2 506 860	556 780	0	0	0	**3 063 640**
Měnové forwardy - Pohledávky	456 726	0	0	0	0	**456 726**
Měnové forwardy - Závazky	453 330	0	0	0	0	**453 330**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

21. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	9 119	7 728
Závazky vůči Společnosti	484	313
Celkem	**9 603**	**8 041**

Náklady na správní poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	98 188	87 941
Celkem	**98 188**	**87 941**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

22. 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	224 382	0	0	224 382
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6 553 217	0	0	6 553 217
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	6 822	0	0	6 822
Finanční aktiva celkem	**6 784 421**	**0**	**0**	**6 784 421**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	0	2 450	0	2 450
Finanční závazky celkem	**0**	**2 450**	**0**	**2 450**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	319 056	0	0	319 056
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 446 067	0	0	5 446 067
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	8 933	0	0	8 933
Finanční aktiva celkem	**5 774 056**	**0**	**0**	**5 774 056**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	74 163	0	0	74 163
Finanční závazky celkem	**74 163**	**0**	**0**	**74 163**

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

23.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuální cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele odpovídá 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,
- definovaní 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 akciový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond dynamický.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují akciové pozice, cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby 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.

23.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Vzhledem ke strategii fondu zacílenou téměř výhradně na akciové riziko představuje úrokové riziko pouze marginální část plynoucí z krátkodobých úrokových instrumentu sloužících zejména k řízení likvidity.

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 nástroj 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	224 382	0	0	0	0	224 382
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	6 553 217	6 553 217
Jiná aktiva	4 560	2 262	0	0	20 619	27 441
Aktiva celkem	**228 942**	**2 262**	**0**	**0**	**6 573 836**	**6 805 040**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	2 450	0	0	0	0	2 450
Jiné závazky	0	0	0	0	57 187	57 187
Závazky celkem	**2 450**	**0**	**0**	**0**	**57 187**	**59 637**
Čisté úrokové riziko	**226 492**	**2 262**	**0**	**0**	**6 516 649**	**6 745 403**

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	319 056	0	0	0	0	319 056
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	5 446 067	5 446 067
Jiná aktiva	6 824	2 109	0	0	12 882	21 815
Aktiva celkem	**325 880**	**2 109**	**0**	**0**	**5 458 949**	**5 786 938**
Jiné závazky	68 182	5 981	0	0	39 400	113 563
Závazky celkem	**68 182**	**5 981**	**0**	**0**	**39 400**	**113 563**
Čisté úrokové riziko	**257 698**	**-3 872**	**0**	**0**	**5 419 549**	**5 673 375**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

(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 tvořenou 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. Měnové riziko není zpravidla zajišťováno.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	USD	EUR	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	207 468	12 859	141	235	3 679	224 382
Akcie a podílové listy	350 678	3 148 627	1 409 941	866 205	777 766	6 553 217
Jiná aktiva	8 192	2 388	11 437	1 321	4 103	27 441
Aktiva celkem	**566 338**	**3 163 874**	**1 421 519**	**867 761**	**785 548**	**6 805 040**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	2 450	0	0	0	0	2 450
Jiné závazky	57 186	0	0	0	1	57 187
Závazky celkem	**59 636**	**0**	**0**	**0**	**1**	**59 637**
Čisté měnové riziko	**506 702**	**3 163 874**	**1 421 519**	**867 761**	**785 547**	**6 745 403**
Podrozvahová aktiva	228 516	0	0	0	0	228 516
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0	219 316	219 316
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**735 218**	**3 163 874**	**1 421 519**	**867 761**	**566 231**	**6 754 603**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny RON, CHF, NOK, DKK, SEK, JPY a CAD.

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	308 043	995	5 807	24	4 187	319 056
Akcie a podílové listy	172 681	3 114 859	794 328	460 306	903 893	5 446 067
Jiná aktiva	9 957	2 341	6 543	350	2 624	21 815
Aktiva celkem	**490 681**	**3 118 195**	**806 678**	**460 680**	**910 704**	**5 786 938**
Jiné závazky	113 562	0	0	0	1	113 563
Závazky celkem	**113 562**	**0**	**0**	**0**	**1**	**113 563**
Čisté měnové riziko	**377 119**	**3 118 195**	**806 678**	**460 680**	**910 703**	**5 673 375**
Podrozvahová aktiva	3 453 010	0	0	0	0	3 453 010
Podrozvahová pasiva	0	2 075 899	831 105	373 649	236 317	3 516 970
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**3 830 129**	**1 042 296**	**-24 427**	**87 031**	**674 386**	**5 609 415**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny RON, CHF, NOK, DKK, SEK,JPY a CAD.

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na

výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-58 860	58 860

2024
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-17 826	17 826

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025, ani 2024 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2025
tis. Kč

	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	642 162	-642 162

2024
tis. Kč

	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	542 942	-542 942

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).

23.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do žádných dluhových cenných papírů, ani nevyužíval reverzní repo transakce pro zhodnocení volných peněžních zdrojů.

Ostatní aktiva - deriváty

V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovních institucí z České republice 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	224 382	0	0	224 382
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	934 098	5 619 119	0	6 553 217
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	6 822	0	0	6 822
Celkem	**1 165 302**	**5 619 119**	**0**	**6 784 421**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	319 056	0	0	319 056
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	723 656	4 722 411	0	5 446 067
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	8 933	0	0	8 933
Celkem	**1 051 645**	**4 722 411**	**0**	**5 774 056**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	224 382	0	0	224 382
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	350 678	1 704 728	4 497 811	6 553 217
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	6 822	0	0	6 822
Celkem	**581 882**	**1 704 728**	**4 497 811**	**6 784 421**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	319 056	0	0	319 056
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	172 681	1 167 898	4 105 488	5 446 067
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	8 933	0	0	8 933
Celkem	**500 670**	**1 167 898**	**4 105 488**	**5 774 056**

23.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	224 382	0	0	0	0	224 382
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	6 553 217	6 553 217
Jiná aktiva	13 722	2 262	0	0	11 457	27 441
Aktiva celkem	**238 104**	**2 262**	**0**	**0**	**6 564 674**	**6 805 040**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	2 450	0	0	0	0	2 450
Jiné závazky	19 796	37 391	0	0	0	57 187
Závazky celkem	**22 246**	**37 391**	**0**	**0**	**0**	**59 637**
Čisté riziko likvidity	**215 858**	**-35 129**	**0**	**0**	**6 564 674**	**6 745 403**

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	319 056	0	0	0	0	319 056
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	5 446 067	5 446 067
Jiná aktiva	10 259	2 109	0	0	9 447	21 815
Aktiva celkem	**329 315**	**2 109**	**0**	**0**	**5 455 514**	**5 786 938**
Jiné závazky	81 224	32 339	0	0	0	113 563
Závazky celkem	**81 224**	**32 339**	**0**	**0**	**0**	**113 563**
Čisté riziko likvidity	**248 091**	**-30 230**	**0**	**0**	**5 455 514**	**5 673 375**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových 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	93,66 %	97,47 %

23.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

23.6. 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.

24. 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 zaplacena 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. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč		**31.12.2025**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	224 382	0	224 382
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6 553 217	0	0	6 553 217
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	6 822	0	6 822
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	2 450	0	2 450

tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	319 056	0	319 056
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 446 067	0	0	5 446 067
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	8 933	0	8 933
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	74 163	0	74 163

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

25. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a nominální hodnoty pevných termínových operací.

26. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

27. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Portfolio - Akciových indexů, 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 - Akciových indexů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008478492

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. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

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

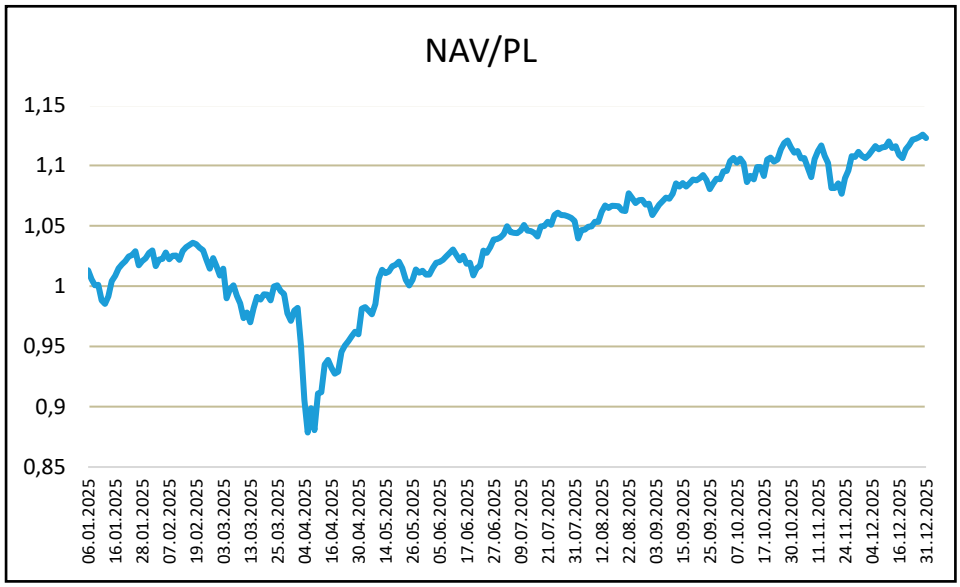
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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 %**
X MSCI EUROPE SMALL CAP 1C	LU0322253906	2 930 924,96	3 101 759,83	1,34 %
AMUNDI 500 EW ESG ETF A	IE000LAP5Z18	23 605 326,34	23 933 120,00	10,32 %
Amundi MSCI Japan DR ETF (USD)	LU1781541252	8 893 772,36	9 502 583,40	4,10 %
LYXOR MSCI Emerging Mkt ex China	LU2009202107	6 518 004,82	7 437 304,73	3,21 %
Amundi MSCI WORLD FIN ETF - USD	LU0533033071	3 705 975,07	3 869 531,60	1,67 %
LYXOR MSCI ASIA ETF(LSE)	LU1900068328	3 914 250,79	4 251 037,91	1,83 %
Amundi S&P 500 II UCITS ETF (USD)	LU1135865084	32 299 697,36	33 887 224,40	14,61 %
AMUNDI RUSSELL 2000 ETF	LU1681038839	9 632 370,15	9 794 628,12	4,22 %
Amundi MSCI EUROPE UCITS ETF - USD	LU1437015735	14 961 292,10	16 157 009,98	6,97 %
LYXOR ETF EUR STOXX 600 (USD)	LU0908500753	8 177 515,77	8 979 871,68	3,87 %
AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF	LU1681049018	20 435 227,37	21 482 038,40	9,26 %
AMUNDI MSCI EMERG MARK UCITS ETF-USD	LU1681045453	15 366 873,16	16 975 671,24	7,32 %
AMUNDI STOXX GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE UCITS ETF - USD	LU1861132840	3 861 237,49	3 634 776,58	1,57 %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000BI8OT95	3 953 820,59	4 079 144,47	1,76 %
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	23 757 215,06	24 730 443,64	10,66 %
iShares S&P 500 Equal Weight ETF USD Acc	IE000MLMNYS0	14 219 396,71	14 244 256,46	6,14 %
ISHARES AI INFRASTRUCTURE UCITS ETF	IE000X59ZHE2	4 165 016,28	3 929 900,83	1,69 %
X MSCI WORLD HEALTH CARE	IE00BM67HK77	3 456 700,82	3 634 533,12	1,57 %
Ostatní aktiva	Ostatní aktiva	2 508 804,22	2 508 804,22	1,08 %
Účty v bankách	Účty v bankách	15 787 603,01	15 787 603,01	6,81 %

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), uvede 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	1 605
Náklady na činnost depozitáře	128
Náklady na audit	188
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	955

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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

Prosincový pozitivní vývoj na akciových trzích se odrazil i na celoročním výsledku, kdy za rok 2025 hodnota fondu vzrostla o 12,21 %. Výkonnost za celý rok pozitivně ovlivnil celosvětový růst na akciových trzích, negativně pak naše částečně otevřená pozice vůči dolaru.
Rok 2025 byl z pohledu akcií znovu úspěšný, a to navzdory rostoucím překážkám v mezinárodním obchodu, oslabujícímu dolaru, zvýšené geopolitické nejistotě, bobtnajícím vládním dluhům a vysokým valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.
V průběhu roku jsme kromě zainvestovávání 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.

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 203 003 734 podílových listů fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

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 1,1227 Kč.

18. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Fond	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	231 921 244	51 238 929	-
VK (hodnoty v Kč)	227 918 610	48 444 332	-
VK/PL	1,1227	1,0005	-

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 181 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	6,81	16,20
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	92,11	83,50
Ostatní aktiva	1,08	0,28
Náklady a příjmy příštích období	0,00	0,02

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Závazky z FX derivátů	164 437	2 110

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

Fond neuzavřel v rozhodném období žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KB Portfolio – Akciových indexů

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

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	☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 30,76 %** , 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
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

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 **0,006 (D)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **-0,206 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia -0,223 (D) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl -0,255 (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 nepoškozují ("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. Náš 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 %
Amundi Core SP 500 Swap ETF Acc	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	14,73 %
iShares Core S&P 500 ETF	Finance	Podílové fondy	USA	10,75 %
Amu S&P Eql Wt	Finance	Podílové fondy	Irska	10,41 %

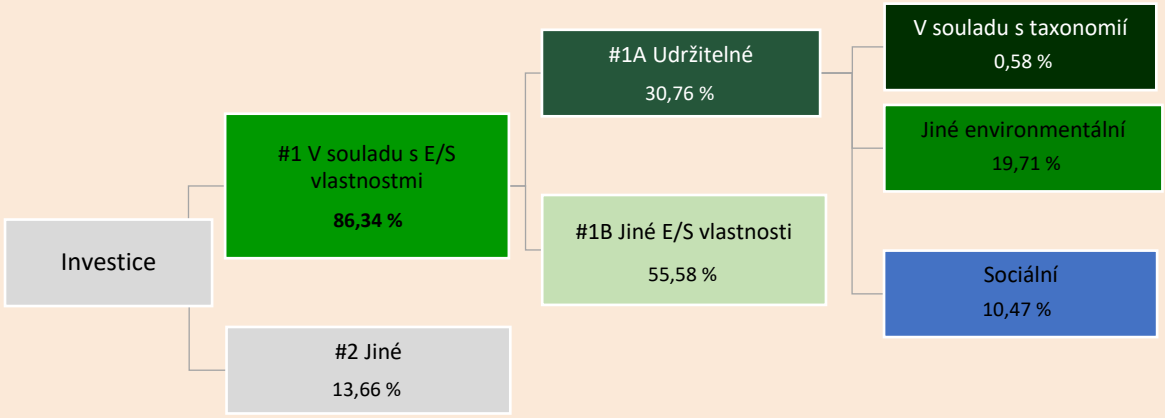
období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

ESG Ldrs ETFDRAcc USD (DE				
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	9,33 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF -	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	7,38 %
Amundi IS Core MSCI Europe ETF DR (AMS)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	7,02 %
iShares SP 500 Equal Weight ETF USD Acc	Finance	Podílové fondy	Irska	6,19 %
AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,26 %
Amundi Core MSCI Japan ETF Acc	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,13 %
Am Stoxx Eur600 UCITS ETF Acc (USD)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,90 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn ETFAcc USD LSE	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,23 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 30,76 % 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?***

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.

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	92,87 %
Forex	Forex	1,09 %
Hotovost	Hotovost	6,04 %

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 0,58 % 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 EU[1]?***

[X] Ano:

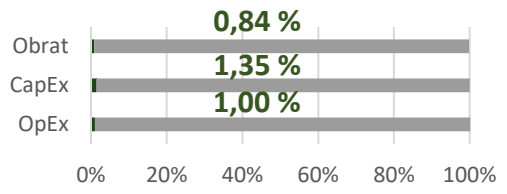
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

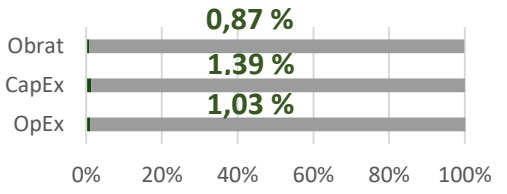
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.*

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	99,00 %	98,65 %	99,16 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,00 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*1,00 %*	*1,34 %*	*0,84 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	98,97 %	98,61 %	99,13 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*1,03 %*	*1,38 %*	*0,87 %*

Tento graf představuje 95,8 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,52 %. 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 0,28 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **19,71 %.**
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 **10,47 %.**

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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 – Akciových indexů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KB Portfolio – Akciových indexů, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Portfolio – Akciových indexů, 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

KB Portfolio – Akciových indexů, 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 družstevními záložnami	4.	15 787	8 300
	v tom: a) splatné na požádání		15 787	8 300
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	213 625	42 786
11.	Ostatní aktiva	6.	2 509	144
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	0	9
	Aktiva celkem		**231 921**	**51 239**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	3 652	2 748
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	350	47
	Cizí zdroje celkem		4 002	2 795
9.	Emisní ážio	10.	7 126	602
12.	Kapitálové fondy	10.	203 004	48 423
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11.	-581	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11.	18 370	-581
	Vlastní kapitál celkem		227 919	48 444
	Pasiva celkem		**231 921**	**51 239**

KB Portfolio – Akciových indexů, 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	19.	166 450	41 792
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	227 919	48 444
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	19.	164 437	42 648

KB Portfolio – Akciových indexů, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	293	104
3.	Výnosy z akcií a podílů	13.	214	58
	v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů		214	58
4.	Výnosy z poplatků a provizí	14.	22	3
5.	Náklady na poplatky a provize	14.	22	7
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	21 061	-601
9.	Správní náklady	16.	2 243	129
	v tom: b) ostatní správní náklady		2 243	129
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**19 325**	**-572**
23.	Daň z příjmů	18.	955	9
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**18 370**	**-581**

KB Portfolio – Akciových indexů, 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 – Akciových indexů, 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.2024/069193/CNB/650 ze dne 18. 6. 2024, které nabylo právní moci dne 17. 6. 2024.

Dne 27. 5. 2024 byl Fondu přidělen ISIN - CZ0008478492.

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. Obhospodařováním 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 2,0 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti 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 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem 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 17. 6. 2024, je za minulé účetní období považován interval od 17. 6. 2024 do 31. 12. 2024 a Výkaz zisků a ztrát obsahuje hodnoty za období od 17. 6. 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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.

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. 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.

2.9. 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.*

2.10. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.11. 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.*

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	15 787	8 300
Pohledávky za bankami celkem	**15 787**	**8 300**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	213 625	42 786
Podílové listy celkem	**213 625**	**42 786**
Akcie a podílové listy celkem	**213 625**	**42 786**

Zahraniční cenné papíry pochází z Francie, Irska, Lucemburska a USA.

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	213 625	42 786
Mezisoučet	**213 625**	**42 786**
Akcie a podílové listy celkem	**213 625**	**42 786**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	2 110	37
Zúčtování s trhem - prodej CP	0	1
Pohledávky při výměně PL	399	106
Ostatní aktiva celkem	**2 509**	**144**

Společnost k 31. 12. 2025 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu zahraničních dividend	0	9
Náklady a příjmy příštích období celkem	**0**	**9**

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávku z nevyplacené zahraniční dividendy.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	886
Daňové závazky - splatná daň	923	7
Závazky vůči podílníkům	796	157
Závazky vůči Společnosti	136	68
Zúčtování s trhem - nákup CP	1 797	1 630
Ostatní pasiva celkem	**3 652**	**2 748**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	226	42
Poplatek depozitáři	17	3
Poplatek za ostatní služby	11	2
Poplatek za audit	96	0
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**350**	**47**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 203 003 734 ks podílových listů (31. 12. 2024: 48 422 482 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 1,1227 Kč (31. 12. 2024: 1,0005 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	**0**	**0**	**0**
Vydané 2024	48 929	604	49 533
Odkoupené 2024	-506	-2	-508
Zůstatek k 31.12.2024	**48 423**	**602**	**49 025**
Vydané 2025	161 995	6 940	168 935
Odkoupené 2025	-7 414	-416	-7 830
Zůstatek k 31.12.2025	**203 004**	**7 126**	**210 130**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 18 370 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozdělené ztráty předcházejících období ve výši 581 tis. Kč a do nerozděleného zisku ve výši 17 789 tis. Kč.

Ztráta Fondu za rok 2024 ve výši 581 tis. Kč byla v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	97	80
Úroky z termínovaných vkladů u bank	196	24
Výnosové úroky celkem	**293**	**104**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**293**	**104**

13. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2025	2024
Ze zahraničních akcií	214	58
Výnosy z akcií a podílů celkem	**214**	**58**

14. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	22	3
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**22**	**3**
Poplatky bankovní	22	7
Náklady na poplatky a provize celkem	**22**	**7**
Čistý náklad na poplatky a provize	**0**	**-4**

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).

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	9 654	315
Zisk/ztráta z devizových operací	-151	9
Zisk/ztráta z derivátových operací	11 558	-925
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**21 061**	**-601**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 605	103
Poplatek depozitáři	128	8
Poplatek za ostatní služby KB	81	5
Poplatek za custody služby	166	11
Poplatek auditorovi	188	0
Správní a ostatní poplatky	75	2
Správní náklady celkem	**2 243**	**129**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 2,0 % 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 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

17. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	293	104	0	0	0	0	**293**	**104**
Výnosy z akcii a podílů	0	0	0	39	214	19	**214**	**58**
Výnosy z poplatků a provizí	22	3	0	0	0	0	**22**	**3**
Náklady na poplatky a provize	22	7	0	0	0	0	**22**	**7**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	11 407	-917	8 761	163	893	153	**21 061**	**-601**
Správní náklady	2 243	129	0	0	0	0	**2 243**	**129**
Celkem	**9 457**	**-946**	**8 761**	**202**	**1 107**	**172**	**19 325**	**-572**

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	19 325	-572
Přičitatelné položky	7	4
Odečitatelné položky	214	58
Zohlednění daňové ztráty minulých let	626	0
Základ daně	18 492	0
Daň (5%) ze základu daně	925	0
Oprava daně minulých let	-2	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**923**	**0**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	213	57
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**32**	**9**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**955**	**9**

V roce 2024 dosáhl Fond ztrátu ve výši 581 tis. Kč.

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Daňová ztráta, která bude převedena do příštích pěti let, činí k 31. 12. 2024 626 tis. Kč.

Odložená daň:

	31.12.2025	31.12.2024
Odložená daňová pohledávka - daňové ztráty	0	31
Celková odložená daň	**0**	**31**

K 31.12.2025 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

Odložená daňová pohledávka ve výši 31 tis. Kč k 31. 12. 2024 nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.8.

K 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

19. 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	166 450	164 437	41 792	42 648
Měnové nástroje celkem	**166 450**	**164 437**	**41 792**	**42 648**
Finanční nástroje celkem	**166 450**	**164 437**	**41 792**	**42 648**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	2 110	0	37	886
Měnové nástroje celkem	**2 110**	**0**	**37**	**886**
Finanční nástroje celkem	**2 110**	**0**	**37**	**886**

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	166 450	0	0	0	0	**166 450**
Měnové swapy - Závazky	164 437	0	0	0	0	**164 437**

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	41 792	0	0	0	0	**41 792**
Měnové swapy - Závazky	42 648	0	0	0	0	**42 648**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

20. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	227	42
Závazky vůči Společnosti	136	67
Celkem	**363**	**109**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 605	103
Celkem	**1 605**	**103**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu a případné výkonnostní odměny je Společnost.

21. 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	15 787	0	0	15 787
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	213 625	0	0	213 625
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	2 110	0	0	2 110
Finanční aktiva celkem	**231 522**	**0**	**0**	**231 522**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	8 300	0	0	8 300
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	42 786	0	0	42 786
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	37	0	0	37
Finanční aktiva celkem	**51 123**	**0**	**0**	**51 123**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	886	0	0	886
Finanční závazky celkem	**886**	**0**	**0**	**886**

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

22.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní 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 fondů, přičemž jde o akciový fond. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond dynamický .

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.

22.2. 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 zejména akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

S ohledem na strukturu aktiv a investiční strategii Fond podstupuje marginální úrokové riziko, jež je důsledkem využívání krátkodobých úrokových instrumentu při řízení likvidity 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 nástroj 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	15 787	0	0	0	0	15 787
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	213 625	213 625
Jiná aktiva	2 110	0	0	0	399	2 509
Aktiva celkem	**17 897**	**0**	**0**	**0**	**214 024**	**231 921**
Jiné závazky	0	0	0	0	4 002	4 002
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 002**	**4 002**
Čisté úrokové riziko	**17 897**	**0**	**0**	**0**	**210 022**	**227 919**

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	8 300	0	0	0	0	8 300
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	42 786	42 786
Jiná aktiva	37	0	0	0	116	153
Aktiva celkem	**8 337**	**0**	**0**	**0**	**42 902**	**51 239**
Jiné závazky	886	0	0	0	1 908	2 795
Závazky celkem	**886**	**0**	**0**	**0**	**1 908**	**2 795**
Čisté úrokové riziko	**7 452**	**0**	**0**	**0**	**40 994**	**48 444**

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	0	0

2024 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na vlastní kapitál	0	0

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky 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.

S ohledem na aplikovanou investiční strategii je měnové riziko je značné míře zajišťováno.

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	10 555	5 137	95	0	15 787
Akcie a podílové listy	0	210 523	3 102	0	213 625
Jiná aktiva	2 509	0	0	0	2 509
Aktiva celkem	**13 064**	**215 660**	**3 197**	**0**	**231 921**
Jiné závazky	2 205	1 797	0	0	4 002
Závazky celkem	**2 205**	**1 797**	**0**	**0**	**4 002**
Čisté měnové riziko	**10 859**	**213 863**	**3 197**	**0**	**227 919**
Podrozvahová aktiva	166 450	0	0	0	166 450
Podrozvahová pasiva	0	164 437	0	0	164 437
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**177 309**	**49 426**	**3 197**	**0**	**229 932**

31.12.2024:

	CZK	USD	EUR	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	6 566	1 673	48	13	8 300
Akcie a podílové listy	0	35 906	5 172	1 708	42 786
Jiná aktiva	143	10	0	0	153
Aktiva celkem	**6 709**	**37 589**	**5 220**	**1 721**	**51 239**
Jiné závazky	1 165	1 630	0	0	2 795
Závazky celkem	**1 165**	**1 630**	**0**	**0**	**2 795**
Čisté měnové riziko	**5 544**	**35 959**	**5 220**	**1 721**	**48 444**
Podrozvahová aktiva	41 792	0	0	0	41 792
Podrozvahová pasiva	0	35 627	5 289	1 730	42 646
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**47 336**	**332**	**-69**	**-9**	**47 590**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-527	+527

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-3	+3

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	21 167	-21 167

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	4 285	-4 285

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).

22.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

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	15 787	0	0	15 787
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	213 625	0	0	213 625
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 110	0	0	2 110
Celkem	**231 522**	**0**	**0**	**231 522**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	8 300	0	0	8 300
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	42 786	0	0	42 786
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	37	0	0	37
Celkem	**51 123**	**0**	**0**	**51 123**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	15 787	0	0	15 787
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	188 894	24 731	213 625
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 110	0	0	2 110
Celkem	**17 897**	**188 894**	**24 731**	**231 522**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	8 300	0	0	8 300
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	37 507	5 279	42 786
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	37	0	0	37
Celkem	**8 337**	**37 507**	**5 279**	**51 123**

22.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	15 787	0	0	0	0	15 787
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	213 625	213 625
Jiná aktiva	2 509	0	0	0	0	2 509
Aktiva celkem	**18 296**	**0**	**0**	**0**	**213 625**	**231 921**
Jiné závazky	3 079	923	0	0	0	4 002
Závazky celkem	**3 079**	**923**	**0**	**0**	**0**	**4 002**
Čisté riziko likvidity	**15 217**	**-923**	**0**	**0**	**213 625**	**227 919**

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	8 300	0	0	0	0	8 300
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	42 786	42 786
Jiná aktiva	153	0	0	0	0	153
Aktiva celkem	**8 453**	**0**	**0**	**0**	**42 786**	**51 239**
Jiné závazky	2 788	7	0	0	0	2 795
Závazky celkem	**2 788**	**7**	**0**	**0**	**0**	**2 795**
Čisté riziko likvidity	**5 665**	**-7**	**0**	**0**	**42 786**	**48 444**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů 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.

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	100,00 %	100,00 %

22.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

22.6. 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.

23. 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 zaplacena 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			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	15 787	0	15 787
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	213 625	0	0	213 625
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	2 110	0	2 110

tis. Kč	31.12.2024			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	8 300	0	8 300
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	42 786	0	0	42 786
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	37	0	37
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	886	0	886

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

25. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

26. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

KB Private Equity, uzavřený podílový Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008474798

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 Zuzana Müllerová.

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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

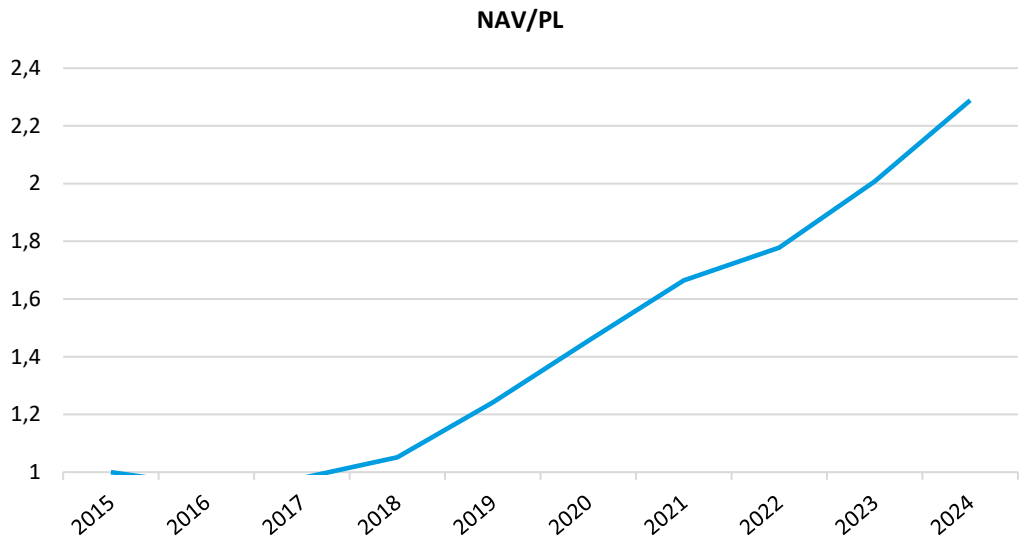
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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 %
Genesis Private Equity Fund III L.P.	GP0001001234	223 886 456	144 491 412	35,76%
Účty v bankách	Účty v bankách	8 402 320	8 402 320	2,08%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa	GP0001001234	250 000 000	250 276 563	61,95%

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), uvede 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	3 860
Náklady na činnost depozitáře	401
Náklady na audit	280
Náklady na výkonnostní odměnu	465
Daň z příjmu	129

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

V roce 2025 fond oslavil 10 let své existence. Od svého založení vzrostla hodnota jeho podílového listu o 140 %. Výkonnost fondu byla po celou dobu přímo navázána na výsledky fondu GPEF III, jehož správcem je společnost Genesis Capital. Fond GPEF III investoval do jedenácti společností, přičemž sedm z nich bylo již plně exitem uzavřeno a jedna investice byla odepsána. K 31. prosinci 2025 fond GPEF III úspěšně dokončil celkem sedm exitů: POS Media (květen 2018), CN Group (srpen 2021), Quinta Analytica (listopad 2021), Stangl Technik (srpen 2022), Sanborn (listopad 2023), HP Tronic / Datart (duben 2024) a Conectart (duben 2025). V roce 2026 se fond zaměří na divestice zbývajících portfoliových investic.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace, a to v průměrné hrubé výši 125 380 550,60 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 228 284 052,78 Kč), které tvoří 31,14 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu, v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosince 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 250 276 563 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banka, a.s. v tržní výši 248 438 885 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Společnost se rozhodla pověřit správou části portfolií výše uvedených PE fondů, včetně investování na účet těchto fondů společnost Amundi Private Equity Funds, a société par actions simplifiée (akciová společnost), se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž, Francie, náležící do skupiny Amundi (dále jen „Amundi PEF“).
V září 2024 bylo toto rozhodnutí v souladu se zákonem oznámeno ČNB. V současnosti dochází k promítnutí této skutečnosti do statutů výše uvedených PE fondů, a to s účinností od 1.6.2025.
Společnost bude současně informovat všechny dotčené kvalifikované investory PE fondů.

16. 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	258 679	279 378
	splatné na požádání		8 402	19 158
	ostatní pohledávky		250 277	260 220
7.	Účasti s podstatným vlivem	5.	144 491	155 005
	v ostatních subjektech		144 491	155 005
11.	Ostatní aktiva	6.	836	0
	Aktiva celkem		**404 006**	**434 383**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	12 063	59 429
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	1 306	3 090
	Cizí zdroje celkem		13 369	62 519
11.	Emisní ažio	9.	-475 106	-475 106
14.	Kapitálové fondy	9.	162 489	162 489
16.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta předchozích období		684 482	615 795
17.	Zisk nebo ztráta za účetní období		18 773	68 687
	Vlastní kapitál celkem		390 637	371 864
	Pasiva celkem		**404 006**	**434 383**

KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování		390 637	371 864
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění		248 440	257 370

KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	9 356	24 978
5.	Náklady na poplatky a provize	12.	73	72
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13.	14 749	85 565
9.	Správní náklady	14.	5 131	12 921
9.2.	ostatní správní náklady		5 131	12 921
20.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**18 901**	**97 550**
24.	Daň z příjmů	16.	129	28 863
26.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**18 773**	**68 687**

KB Private Equity, uzavřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společností, a. s. – do roku 2017 pod názvem Investiční kapitálová společnost KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno s platností dne 5. 6. 2015 rozhodnutím České národní banky č. j. 2015/060657/CNB/570 ze dne 8. 6. 2015.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 12 let.

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování majetku v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic do fondu Genesis Private Equity Fund III L. P. („GPEFIII“), investičního fondu kvalifikovaných investorů v právní formě limited partnership se sídlem v Guernsey.

Investičním cílem GPEFIII je dosáhnout zhodnocení majetku GPEFIII, a to investicemi typu private equity, zejména do malých a středních podniků se sídlem na území České republiky a Slovenské republiky s významným potenciálem ke zhodnocení. Investice do malých a středních podniků se sídlem na území České republiky a Slovenské republiky mohou tvořit až 80 % portfolia cílových investic GPEFIII. Dále bude zhodnocování majetku GPEFIII prováděno v menším rozsahu investicemi do společností se sídlem v zemích sousedících s Českou republikou a Slovenskou republiku (jako Polsko, Maďarsko nebo Rakousko) s významným potenciálem ke zhodnocení.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 2 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti;

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu, a to následujícím způsobem:
Výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.
Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Výše úplaty depozitáři činí 0,10 % celkové hodnoty fondového kapitálu ročně vyjma peněžních prostředků v držení fondu, z nichž je úplata stanovena jako 0,05 % z celkové výše peněžních prostředků v držení fondu. Úplata je splatná ve čtvrtletních splátkách.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.
Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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 a účastí s podstatným vlivem. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu ročního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, které byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Majetkové účasti

Účasti s podstatným vlivem

Přidružený podnik, účast s podstatným vlivem, je účetní jednotka, v níž má investor podstatný vliv.

Podstatný vliv je moc účastnit se rozhodování o finančních a provozních zásadách a rozhodnutích jednotky, do níž bylo investováno, ale není to ovládání ani spolu ovládání takových zásad.

Jestliže účetní jednotka drží přímo či nepřímo (např. prostřednictvím dceřiných podniků) 20 nebo více procent hlasovacích práv jednotky, do níž investovala, má se za to, že má podstatný vliv, pokud nemůže

být jasně prokázán opak. Naopak, drží-li účetní jednotka přímo nebo nepřímo (např. prostřednictvím dceřiných podniků) méně než 20 procent hlasovacích práv jednotky, do níž investovala, má se za to, že nemá podstatný vliv, pokud takový vliv nemůže být jasně prokázán. Podstatné nebo většinové vlastnictví jiného investora nemusí účetní jednotce nutně bránit v tom, aby měla podstatný vliv.

Existence podstatného vlivu účetní jednotky se obvykle dokazuje splněním jedné nebo více následujících okolností:

- zastoupením v představenstvu nebo obdobném vedoucím orgánu jednotky, do níž bylo investováno;
- účastí na tvorbě zásad, včetně účasti na rozhodování o dividendách nebo jiných přídělech ze zisku;
- významné transakce mezi účetní jednotkou a jednotkou, do níž bylo investováno;
- vzájemná výměna manažerského personálu nebo
- poskytování stěžejních technických informací.

Investice v GPEFIII je vykázána v položce rozvahy *Účasti s podstatným vlivem*. Při prvotním zachycení je účast v GPEFIII zachycena v pořizovací hodnotě, která představuje reálnou hodnotu.

Následně jsou účasti v GPEFIII vykázány v reálné hodnotě, přičemž přecenění účastí včetně přepočtu cizích měn je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty Fondu na řádku *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

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 operace a reverzní repo operace

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami*.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílový fond tohoto typu 5 %. Výnosy z investice do GPEFIII jsou daněny 15 %.

Odložený daňový závazek se vypočte z daňově neuznatelných výnosových účtů určených pro ocenění účastí. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.11. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investice do GPEFIII, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.12. 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.

2.13. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	8 402	19 158
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	250 277	260 220
Pohledávky za bankami celkem	**258 679**	**279 378**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 248 438 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 257 370 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. ÚČASTI S PODSTATNÝM VLIVEM

Účasti tvoří v plné výši účast s podstatným vlivem v GPEFIII.

	31.12.2025	31.12.2024
Účasti s podstatným vlivem		
Účasti s podstatným vlivem - pořizovací cena	223 886	250 730
Účasti s podstatným vlivem - oceňovací rozdíl	-79 395	-95 725
Účasti s podstatným vlivem - celkem	**144 491**	**155 005**

Ke dni 31. 12. 2025 vlastnil Fond podíl na majetku fondu GPEFIII ve výši 30,63 % (2024: 30,63 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové pohledávky - splatná daň	836	0
Ostatní aktiva celkem	**836**	**0**

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	0	47 831
Poplatek výkonnostní odměna	12 063	11 598
Ostatní pasiva celkem	**12 063**	**59 429**

Dohadná položka – výkonnostní odměna představuje odhad výkonnostní odměny, která je splatná souhrnně ke dni ukončení Fondu.

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	985	2 715
Poplatek depozitáři	202	243
Poplatek za audit	119	132
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**1 306**	**3 090**

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za poslední čtvrtletí roku 2025 (poslední čtvrtletí roku 2024).

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 162 488 629 ks (31. 12. 2024: 162 488 629 ks) podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2025 činila 2,3966 Kč (2024: 2,2886 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	KPE		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**433 312**	**-179 139**	**254 173**
Vydané 2024	0	0	0
Odkoupené 2024	-270 824	-295 967	-566 791
Zůstatek k 31.12.2024	**162 488**	**-475 106**	**-312 618**
Vydané 2025	0	0	0
Odkoupené 2025	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**162 488**	**-475 106**	**-312 618**

10. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 18 773 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 68 687 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

11. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2025	**2024**
Úroky z běžných účtů u bank	215	837
Úroky z reverzních repo operací	9 133	23 456
Úroky z termínovaných vkladů u bank	8	685
Výnosové úroky celkem	**9 356**	**24 978**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**9 356**	**24 978**

12. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	**2024**
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**0**
Poplatky custody	54	52
Poplatky bankovní	19	20
Náklady na poplatky a provize celkem	**73**	**72**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-73**	**-72**

13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z devizových operací	-1 580	-3 309
Zisk/ztráta z účastí oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	16 329	-224 690
Realizovaný zisk z účastí	0	313 564
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**14 749**	**85 565**

Zisk nebo ztráta z účastí s podstatným vlivem oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Realizovaný zisk z účastí s podstatným vlivem představuje vyplacený podíl na čistém zisku z prodeje investic fondu GPEFIII.

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.

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní poplatky zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	3 860	6 779
Poplatek depozitáři	401	624
Poplatek za custody služby	44	72
Poplatek auditorovi	280	274
Výkonnostní odměna	465	5 091
Správní a ostatní poplatky	81	81
Správní náklady celkem	**5 131**	**12 921**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1.2 této přílohy.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí fond v souladu se statutem 0,10 % celkové hodnoty fondového kapitálu ročně vyjma peněžních prostředků v držení fondu, z nichž je úplata stanovena jako 0,05 % z celkové výše peněžních prostředků v držení fondu.

15. GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9 356	24 978	0	0	0	0	**9 356**	**24 978**
Náklady na poplatky a provize	73	72	0	0	0	0	**73**	**72**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	-1 580	-3 309	0	0	16 329	88 874	**14 749**	**85 565**
Správní náklady	5 131	12 921	0	0	0	0	**5 131**	**12 921**
Celkem	**2 572**	**8 676**	**0**	**0**	**16 329**	**88 874**	**18 901**	**97 550**

16. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	18 901	97 550
Přičitatelné položky	-16 329	110 521
Odečitatelné položky	0	184 598
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	2 572	23 473
Daň (5%) ze základu daně	129	1 174
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**129**	**1 174**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	313 564
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**47 034**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**129**	**48 208**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 18 901 tis. Kč (2024: zisk 97 550 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 neexistují žádné další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

17. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	985	2 715
Nevyfakturovaná výkonnostní odměna	12 063	11 598
Celkem	**13 048**	**14 314**

Náklady na poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	3 860	6 778
Výkonnostní odměna	465	5 091
Celkem	**4 325**	**11 869**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování a výkonnostní odměny Fondu je Společnost.

18. 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	258 679	0	0	258 679
Účasti s podstatným vlivem	144 491	0	0	144 491
Finanční aktiva celkem	**403 170**	**0**	**0**	**403 170**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	279 378	0	0	279 378
Účasti s podstatným vlivem	155 006	0	0	155 006
Finanční aktiva celkem	**434 383**	**0**	**0**	**434 383**

19. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

19.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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, jenž představují tzv. mikro-proces Fondu, jenž je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jenž zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuální cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele zodpovídá za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulatorními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezuje:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování rizik a dodržování příslušných limitů, používané nástroje.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jenž 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 úrovní nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zejména riziko vývoje směnných kurzů, které může být pro portfolio nepříznivé, může být zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy a měnové forwardy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

19.2. 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

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívání pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	258 679	0	0	0	0	258 679
Účast s podstatným vlivem	0	0	0	0	144 491	144 491
Jiná aktiva	0	0	0	0	836	836
Aktiva celkem	**258 679**	**0**	**0**	**0**	**145 327**	**404 006**
Jiné závazky	0	0	0	0	13 369	13 369
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**13 369**	**13 369**
Čisté úrokové riziko	**258 679**	**0**	**0**	**0**	**131 958**	**390 637**

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	279 378	0	0	0	0	279 378
Účast s podstatným vlivem	0	0	0	0	155 005	155 005
Aktiva celkem	**279 378**	**0**	**0**	**0**	**155 005**	**434 383**
Jiné závazky	0	0	0	0	62 519	62 519
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**62 519**	**62 519**
Čisté úrokové riziko	**279 378**	**0**	**0**	**0**	**92 486**	**371 864**

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž dlouhodobému charakteru Fondu a jeho struktuře.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-768	768

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-839	839

(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 nakupovaný fond je denominován v euru. Na závazkové straně je měnové riziko tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu.
Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování otevřené pozice pro jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	258 502	177	258 679
Účasti s podstatným vlivem	0	144 491	144 491
Jiná aktiva	836	0	836
Aktiva celkem	**259 338**	**144 668**	**404 006**
Jiné závazky	13 369	0	13 369
Závazky celkem	**13 369**	**0**	**13 369**
Čisté měnové riziko	**245 969**	**144 668**	**390 637**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**245 969**	**144 668**	**390 637**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	279 351	27	279 378
Účasti s podstatným vlivem	0	155 005	155 005
Aktiva celkem	**279 351**	**155 032**	**434 383**
Jiné závazky	62 519	0	62 519
Závazky celkem	**62 519**	**0**	**62 519**
Čisté měnové riziko	**216 832**	**155 032**	**371 864**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**216 832**	**155 032**	**371 864**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči EUR o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	-1 433	1 433

2024
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	-1 550	1 550

(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.

V souladu se statutem Fond investuje pouze do jednoho fondu privátních investic Genesis Private Equity Fund III L. P. K datu 31. 12. 2025 byla pozice v tomto fondu 36,99 % hodnoty fondového kapitálu, k datu 31. 12. 2024 to bylo 41,7 %.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení investic fondu Genesis Private Equity Fund III L. P. 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	14 314	-14 314

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	15 501	-15 501

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).

19.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

(i) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	258 679	0	0	258 679
Celkem	**258 679**	**0**	**0**	**258 679**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	279 378	0	0	279 378
Celkem	**279 378**	**0**	**0**	**279 378**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	**Česká republika**	**Evropská unie**	**Ostatní**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	258 679	0	0	258 679
Celkem	**258 679**	**0**	**0**	**258 679**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	279 378	0	0	279 378
Celkem	**279 378**	**0**	**0**	**279 378**

19.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	258 679	0	0	0	0	258 679
Účast s podstatným vlivem	0	0	0	0	144 491	144 491
Jiná aktiva	0	836	0	0	0	836
Aktiva celkem	**258 679**	**836**	**0**	**0**	**144 491**	**404 006**
Jiné závazky	1 306	0	12 063	0	0	13 369
Závazky celkem	**1 306**	**0**	**12 063**	**0**	**0**	**13 369**
Čisté riziko likvidity	**257 373**	**836**	**-12 063**	**0**	**144 491**	**390 637**

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	279 378	0	0	0	0	279 378
Účast s podstatným vlivem	0	0	0	0	155 005	155 005
Aktiva celkem	**279 378**	**0**	**0**	**0**	**155 005**	**434 383**
Jiné závazky	3 090	47 831	11 598	0	0	62 519
Závazky celkem	**3 090**	**47 831**	**11 598**	**0**	**0**	**62 519**

Čisté riziko likvidity	**276 288**	**-47 831**	**-11 598**	**0**	**155 005**	**371 864**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Účasti s podstatným vlivem“ představuje podíl ve fondu Genesis Private Equity Fund III L. P.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	66,3 %	75,61 %

19.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

19.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

20. 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 zaplacena 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**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	258 679	0	258 679
Účast s podstatným vlivem	0	0	144 491	144 491

tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	279 378	0	279 378
Účast s podstatným vlivem	0	0	155 005	155 005

(i) <u>Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2</u>

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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.

Účasti s podstatným vlivem

Reálná hodnota je odvozena z čistých aktiv (vlastního kapitálu) dané účasti a majetkového podílu v dané účasti. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3. Blíže viz sekce (iii) níže.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice	Reálná hodnota k 31.12. (tis. Kč)	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Citlivost na změnu +10 % významného nepozorovatelného vstupu (tis. Kč)	Citlivost na změnu -10 % významného nepozorovatelného vstupu (tis. Kč)
Investice do GPEFIII	**2025**: 144 491	Tržní metoda založená na porovnatelných tržních násobcích finančních ukazatelů (multiplikátorů)	Násobek EBITDA	18 235	-18 235
			Násobek tržeb	1 719	-1 719

Druh investice	Reálná hodnota k 31.12. (tis. Kč)	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Citlivost na změnu +10 % významného nepozorovatelného vstupu (tis. Kč)	Citlivost na změnu -10 % významného nepozorovatelného vstupu (tis. Kč)
Investice do GPEFIII	**2024**: 155 005	Tržní metoda založená na porovnatelných tržních násobcích finančních ukazatelů (multiplikátorů)	Násobek EBITDA	19 562	-19 562
			Násobek tržeb	1 845	-1 845

(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 následujícím efektům na hodnotu investic:

2025

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Investice do GPEFIII	19 954	-19 954

2024

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Investice do GPEFIII	21 407	-21 407

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	Účasti s podstatným vlivem	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**155 005**	**155 005**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	16 329	16 329
Nákupy	0	0
Prodeje	26 843	26 843
Vyplacené zisky		
Zůstatek k 31.12.	**144 491**	**144 491**

2024 v tis. Kč	Účasti s podstatným vlivem	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**444 314**	**444 314**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	88 874	88 874
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	0	0
Nákupy	0	0
Prodeje	64 619	64 619
Vyplacené zisky	313 564	313 564
Zůstatek k 31.12.	**155 005**	**155 005**

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni tj. 31. 12. 2025 byla ve výši 16 329 tis. Kč (k 31. 12. 2024: -224 690 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

21. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

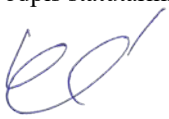
22. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

23. 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. 2025	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, 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 Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475068

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.

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 Zuzana Müllerová.

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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

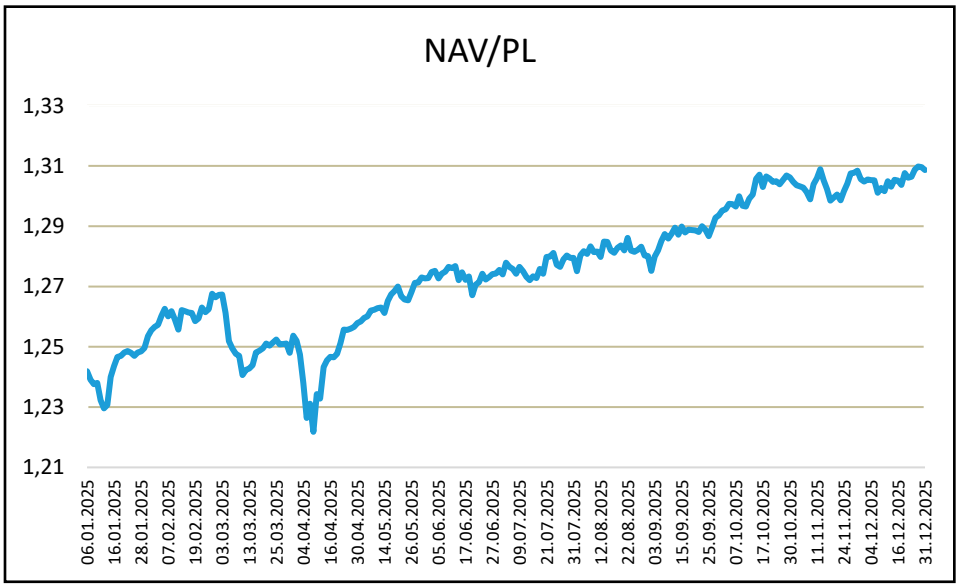
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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 %
AMUNDI INDEX EURO AGG CORPORATE SRI - UCITS ETF DR	LU1437018168	277 319 427,30	274 760 621,73	13,74%
AMUNDI EUR GVT TILTED GRN BD	LU1681046261	378 110 868,22	364 936 195,81	18,25%
Amundi S&P 500 ESG ETF ACC H EUR	IE00058MW3M8	109 075 023,79	125 643 852,97	6,28%
AMUNDI MSCI EMU ESG NZERO AC	LU0908501058	86 821 847,03	95 748 523,72	4,79%
Amundi MSCI INDIA UCITS ETF	FR0010361683	27 777 200,14	26 345 352,84	1,32%
AMUNDI NYSE ARCA GOLD BUGS U	LU2611731824	16 208 497,18	35 458 384,02	1,77%
AMUNDI ETF DOW JONES EX 50	LU1681047236	27 996 876,63	29 394 188,98	1,47%
AMUNDI PRIME EURO GOVIES UCITS ETF	LU2089238898	76 539 003,57	74 604 036,38	3,73%
SG MONETAIRE PLUS - IC	FR0000003964	215 150 562,12	211 990 857,88	10,60%
AMUNDI ABS	FR0010319996	188 084 804,68	187 261 841,85	9,37%
AMUNDI EURO GOVT RES - ZEURACC	LU2085674971	87 878 494,20	85 473 926,70	4,27%
AMUNDI-EM HD CR B-Z EUR ACC	LU2279408244	37 904 848,96	41 023 834,93	2,05%
AMUNDI ABS AAA FCP(I C)5DEC	FR001400KGM0	20 571 873,62	20 387 271,37	1,02%
Amundi Euro Liquidity SRI Z-C	FR0014005XM0	102 897 879,38	101 403 741,73	5,07%
Amundi Euro Liquidity Short Term SRI Z-C	FR0014005XL2	29 275 088,83	28 826 813,80	1,44%
TV KB CZK	TVKBCZK	40 000 000,00	40 050 000,00	2,00%
Účty v bankách	Účty v bankách	199 834 372,80	199 834 372,80	9,99%

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), uvede 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	19 337
Náklady na činnost depozitáře	1 336
Náklady na audit	176
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	5 343

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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 v roce 2025 vzrostla o 5,40 %. Rok 2025 navázal na období postupného uvolňování měnové politiky, které v roce 2024 odstartovala Evropská centrální banka i americký Fed shodným snížením sazeb o 100 bazických bodů. Zatímco v Evropě byl pokles sazeb i v roce 2025 dále spíše kontinuální, ve Spojených státech vedla setrvačná inflace a silná ekonomika k revizi výhledu směrem k pomalejšímu tempu uvolňování měnové politiky. Z pohledu akcií byl rok 2025 znovu úspěšný, a to navzdory rostoucím překážkám v mezinárodním obchodu, oslabujícímu dolaru, zvýšené geopolitické nejistotě, bobtnajícím vládním dluhům a vysokým valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.

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 1 508 331 017 podílových listů fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 105 172 636 podílových listů a odkoupeno 138 014 068 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 1,3086 Kč.

18. Srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Fond	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	1 999 679 660	1 951 760 739	1 912 789 481
VK (hodnoty v Kč)	1 973 784 340	1 913 518 838	1 883 487 184

VK/PL	1,3086	1,2416	1,1843

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období stoupla o cca 48 mil. Kč z důvodu, že růst ceny podílové jednotky převyšoval odlivy z Fondu.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	**k 31/12/2025 v %**	**k 31/12/2024 v %**
Pohledávky za bankami	6,52	3,80
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	86,72	88,56
Ostatní aktiva	6,76	7,64

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**	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Závazky z FX derivátů	1 660 782	3 857
Ostatní deriváty	809 806	18 340

22. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

23. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Fond neuzavřel v rozhodném období žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

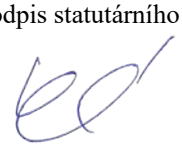
Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
		
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KB Privátní správa aktiv 3 – Flexibilní

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

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

☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 41,60 %** , 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

☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____

☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru INDEX AMUNDI RATING D. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **0,882 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,878 (C) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0 (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 nepoškozují ("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. Náš 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 ?

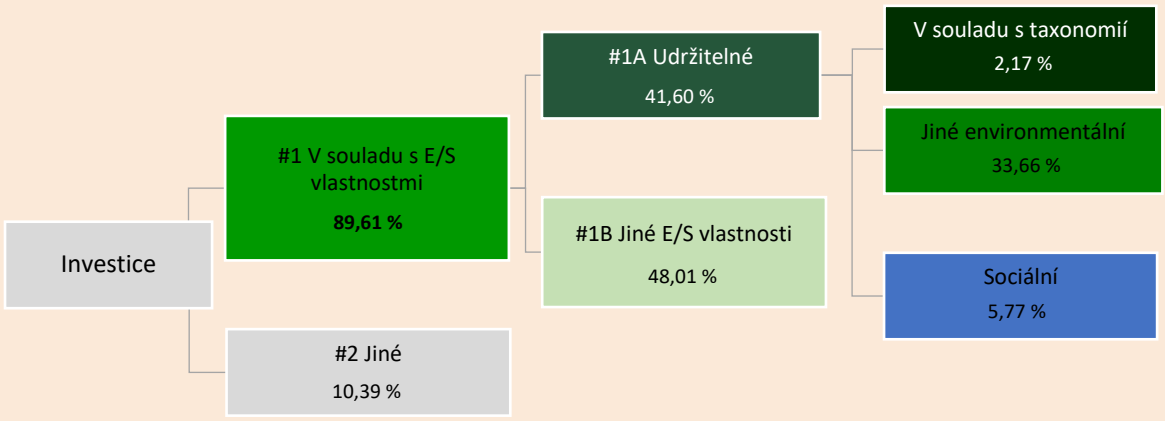
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
AMUNDIEuro GovtTLTD GRN Bd UCITS ETFAcc	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	18,43 %
Amundi EUR Corporate Bond ESG ETF DR C	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	13,88 %
SG MONET PLUS-I	Finance	Podílové fondy	Francie	10,71 %
AMUNDI ABS RESPONSIBLE - I (C)	Finance	Podílové fondy	Francie	9,46 %
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS AEH	Finance	Podílové fondy	Irska	6,35 %
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT - Z (C)	Finance	Podílové fondy	Francie	5,12 %
AMUN MSCI EMU ESGCTB ETF ACC (PAR)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,84 %
A-F EURO GOV BD RESP Z EUR	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,32 %
AMUNDI PRIME EURO GOVIES - UCITS ETF DR	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,77 %
A-F EMERGING MKTS HARD CURRENCY BD - Z	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,07 %
DAT 14/01/26 KOMERCNI CZK F 3.0	Ostatní	Ostatní	Česká republika	2,03 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností ?

Fond investoval 41,60 % 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?

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,

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	87,58 %
Ostatní	Ostatní	3,07 %
Forex	Forex	0,46 %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	0,00 %

relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Hotovost	Hotovost	8,88 %

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 2,17 % 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 EU[1]?

[X] Ano:

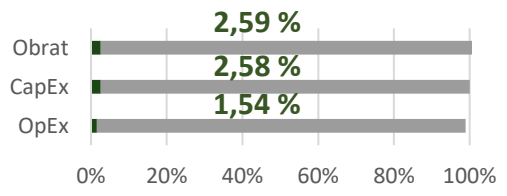
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

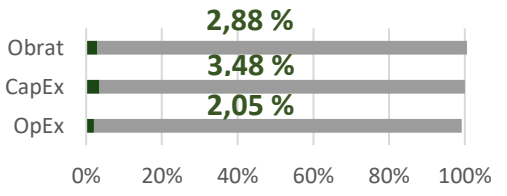
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.*

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	98,46 %	97,42 %	97,41 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,02 %*	*0,03 %*	*0,02 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*1,51 %*	*2,55 %*	*2,56 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	97,95 %	96,52 %	97,12 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,02 %*	*0,01 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*2,05 %*	*3,46 %*	*2,87 %*

Tento graf představuje 71,3 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,09 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,71 %. 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 1,72 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **33,66 %.**
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 **5,77 %.**

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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, 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

KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, 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. záložnami	4.	130 413	74 140
a)	splatné na požádání		90 363	74 140
b)	ostatní pohledávky		40 050	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	1 734 144	1 728 454
11.	Ostatní aktiva	6.	135 123	149 167
	Aktiva celkem		**1 999 680**	**1 951 761**
	PASIVA			
1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	7.	20 366	19 644
b)	ostatní závazky		20 366	19 644
4.	Ostatní pasiva	8.	3 615	16 738
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	1 914	1 860
	Cizí zdroje celkem		25 895	38 242
9.	Emisní ažio	10.	-11 206	-2 929
12.	Kapitálové fondy	10.	1 508 331	1 541 172
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		375 276	285 860
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11.	101 384	89 416
	Vlastní kapitál celkem		1 973 785	1 913 519
	Pasiva celkem		**1 999 680**	**1 951 761**

KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, 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	19.	2 477 345	2 718 860
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	1 973 784	1 913 519
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	19.	2 470 588	2 709 181

KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	47 078	41 049
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	37 730	37 570
3.	Výnosy z akcií a podílů	13.	66	273
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů		66	273
4.	Výnosy z poplatků a provizí	14.	32	46
5.	Náklady na poplatky a provize	14.	165	261
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	119 476	112 195
9.	Správní náklady	16.	22 030	21 581
b)	ostatní správní náklady		22 030	21 581
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**106 727**	**94 151**
23.	Daň z příjmů	18.	5 343	4 735
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**101 384**	**89 416**

KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce k 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika). Od 1. 11. 2017 došlo v souladu s rozhodnutím České národní banky č. j. 2017/146379/CNB/570, a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“, ke změně názvu investičního fondu na KB Privátní správa aktiv Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2017/067627/ČNB/570 ze dne 12. 5. 2017, které nabylo právní moci dne 16. 5. 2017. Fond zahájil činnost 22. 5. 2017.

Dne 4. 5. 2017 byl přidělen ISIN - CZ0008475068 třídě podílových listů Exclusive a ISIN - CZ0008475050 třídě podílových listů Popular, které zahájily činnost dne 22. 5. 2017.

S účinností k 1. 1. 2020 došlo ke změně ve statutu Fondu. Fond fakticky převzal investiční limity řídícího fondu SG Flexible a přestal být podřízeným fondem. Zároveň bylo k tomuto dni obhospodařování Fondu svěřeno investičnímu manažerovi řídícího fondu, společnosti Société Générale Gestion.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo ke změně názvu Fondu, kdy k původnímu názvu byl přidán přívlastek blíže specifikující investiční strategii Fondu. Nový název Fondu zní: „KB Privátní správa aktiv 3 – Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo dále ke sloučení třídy Popular do třídy Exclusive, hlavním důvodem sloučení je zpřehlednění nabídky při nezměněné investiční strategii Fondu.

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do portfolia podílových listů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu. Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 2,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem 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.

První účetní období Fondu začíná dnem zápisu do příslušného seznamu vedeného ČNB, které nabylo právní moci dne 16. 5. 2017. Fond zahájil činnost 22. 5. 2017.

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. 12. 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány 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. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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.

2.9. 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 k obchodování

Deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v rozvaze v reálných hodnotách. Zisky a ztráty ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních 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*.

2.10. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.11. 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*.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	90 363	74 140
Termínované vklady u bank	40 050	0
Pohledávky za bankami celkem	**130 413**	**74 140**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	1 734 144	1 728 454
Podílové listy celkem	**1 734 144**	**1 728 454**
Akcie a podílové listy celkem	**1 734 144**	**1 728 454**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	1 214 153	1 183 775
- nekótované	519 991	544 679
Mezisoučet	**1 734 144**	**1 728 454**
Akcie a podílové listy celkem	**1 734 144**	**1 728 454**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	25 280	23 247
Kladná reálná hodnota futures	240	1 282
Daňové pohledávky - splatná daň	60	0
Pohledávky při výměně PL	69	78
Ostatní pohledávky	3	0
Zůstatek na maržiovém účtu	109 471	124 560
Ostatní aktiva celkem	**135 123**	**149 167**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

	31.12.2025	31.12.2024
Přijatý kolaterál	20 366	19 644
Závazky vůči bankám celkem	**20 366**	**19 644**

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám představují přijaté kolaterály.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	782	0
Záporná reálná hodnota futures	2 540	11 112
Daňové závazky - splatná daň	0	1 679
Závazky vůči podílníkům	208	3 815
Závazky vůči Společnosti	46	79
Ostatní závazky	39	53
Ostatní pasiva celkem	**3 615**	**16 738**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 673	1 633
Poplatek depozitáři	108	100
Poplatek za ostatní služby	47	44
Poplatek za audit	86	83
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**1 914**	**1 860**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál Exclusive třídy podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 508 331 017 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 541 172 449 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 Exclusive třídy ke dni 31. 12. 2025 činila 1,3086 Kč (31. 12. 2024: 1,2416 Kč).

Přehled změn kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	**1 590 316**	**7 311**	**1 597 627**
Vydané 2024	110 259	23 332	133 591
Odkoupené 2024	-159 402	-33 573	-192 975
Zůstatek k 31.12.2024	**1 541 172**	**-2 929**	**1 538 243**
Vydané 2025	105 173	28 766	133 939
Odkoupené 2025	-138 014	-37 043	-175 057
Zůstatek k 31.12.2025	**1 508 331**	**-11 206**	**1 497 125**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 101 384 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 89 416 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	695	1 417
Úroky z termínovaných vkladů u bank	1 246	669
Úroky z poskytnutých kolaterálů	10	483
Úroky z CCS, CDS	44 856	37 627
Úroky z maržiových účtů	271	853
Výnosové úroky celkem	**47 078**	**41 049**
Úroky z přijatých kolaterálů	566	704
Úroky z maržiových účtů	0	4
Úroky z CCS, CDS	37 164	36 862
Nákladové úroky celkem	**37 730**	**37570**
Čisté úrokové výnosy celkem	**9 348**	**3 479**

13. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2025	2024
Ze zahraničních akcií	66	273
Výnosy z akcií a podílů celkem	**66**	**273**

14. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	32	46
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**32**	**46**
Poplatky bankovní	83	86
Poplatky ostatní	82	175
Náklady na poplatky a provize celkem	**165**	**261**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-133**	**-215**

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).

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	39 487	132 789
Zisk/ztráta z devizových operací	-13 015	5 718
Zisk/ztráta z derivátových operací	93 004	-26 312
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**119 476**	**112 195**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	19 337	18 963
Poplatek depozitáři	1 336	1 306
Poplatek za ostatní služby KB	582	569
Poplatek za custody služby	531	522
Poplatek auditorovi	176	172
Správní a ostatní poplatky	68	49
Správní náklady celkem	**22 030**	**21 581**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 2,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,30 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

17. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11 231	10 931	35 847	30 118	0	0	**47 078**	**41 049**
Náklady na úroky a podobné náklady	975	109	36 755	37 461	0	0	**37 730**	**37 570**
Výnosy z akcii a podílů	0	0	66	273	0	0	**66**	**273**
Výnosy z poplatků a provizí	32	46	0	0	0	0	**32**	**46**
Náklady na poplatky a provize	83	86	82	175	0	0	**165**	**261**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	72 029	-4 788	47 447	116 983	0	0	**119 476**	**112 195**
Správní náklady	22 030	21 581	0	0	0	0	**22 030**	**21 581**
Celkem	**60 204**	**-15 587**	**46 523**	**109 738**	**0**	**0**	**106 727**	**94 151**

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	106 727	94 151
Přičitatelné položky	1	5
Odečitatelné položky	66	272
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	106 662	93 883
Daň (5%) ze základu daně	5 333	4 694
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**5 333**	**4 694**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	65	272
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**10**	**41**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**5 343**	**4 735**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 106 727 tis. Kč (2024: zisk 94 151 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Společnost neuplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let (31.12.2024: 0 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

19. 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	1 667 539	1 660 782	1 760 036	1 750 358
Měnové nástroje celkem	**1 667 539**	**1 660 782**	**1 760 036**	**1 750 358**
Futures	496 086	496 086	632 986	632 985
Credit default swapy	313 720	313 720	325 838	325 838
Ostatní deriváty celkem	**809 806**	**809 806**	**958 824**	**958 823**
Finanční nástroje celkem	**2 477 345**	**2 470 588**	**2 718 860**	**2 709 181**

Dle platných účetních postupů Fond přeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

		Reálná hodnota		
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	4 639	782	7 198	0
Měnové nástroje celkem	**4 639**	**782**	**7 198**	**0**
Futures	240	2 540	1 282	11 112
Credit default swapy	20 640	0	16 049	0
Ostatní deriváty celkem	**20 880**	**2 540**	**17 331**	**11 112**
Finanční nástroje celkem	**25 519**	**3 322**	**24 529**	**11 112**

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	1 422 633	244 906	0	0	0	**1 667 539**
Měnové swapy - Závazky	1 418 332	242 450	0	0	0	**1 660 782**
Futures - Pohledávky	496 086	0	0	0	0	**496 086**
Futures - Závazky	496 086	0	0	0	0	**496 086**
Credit default swapy - Pohledávky	0	0	313 720	0	0	**313 720**
Credit default swapy - Závazky	0	0	313 720	0	0	**313 720**

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	1 760 036	0	0	0	0	**1 760 036**
Měnové swapy - Závazky	1 750 358	0	0	0	0	**1 750 358**
Futures - Pohledávky	632 986	0	0	0	0	**632 986**
Futures - Závazky	632 985	0	0	0	0	**632 985**
Credit default swapy - Pohledávky	0	0	325 838	0	0	**325 838**
Credit default swapy - Závazky	0	0	325 838	0	0	**325 838**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

20. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 673	1 633
Závazky vůči Společnosti	46	79
Celkem	**1 719**	**1 712**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	19 337	18 963
Celkem	**19 337**	**18 963**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou Fondu fakturovány Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

21. 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	130 413	0	0	130 413
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 734 144	0	0	1 734 144
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	25 519	0	0	25 519
Finanční aktiva celkem	**1 890 076**	**0**	**0**	**1 890 076**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	0	20 366	0	20 366
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	3 322	0	0	3 322
Finanční závazky celkem	**3 322**	**20 366**	**0**	**23 688**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	74 140	0	0	74 140
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 728 454	0	0	1 728 454
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	24 529	0	0	24 529
Finanční aktiva celkem	**1 827 123**	**0**	**0**	**1 827 123**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	0	19 644	0	19 644
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	11 112	0	0	11 112
Finanční závazky celkem	**11 112**	**19 644**	**0**	**30 756**

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

22.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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 odpovídá 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,
- definovaní 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.

22.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	130 413	0	0	0	0	130 413
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 734 144	1 734 144
Jiná aktiva	133 207	1 544	0	0	372	135 123
Aktiva celkem	**263 620**	**1 544**	**0**	**0**	**1 734 516**	**1 999 680**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	20 366	0	0	0	0	20 366
Jiné závazky	782	0	0	0	4 747	5 529
Závazky celkem	**21 148**	**0**	**0**	**0**	**4 747**	**25 895**
Čisté úrokové riziko	**242 472**	**1 544**	**0**	**0**	**1 729 769**	**1 973 785**

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	74 140	0	0	0	0	74 140
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 728 454	1 728 454
Jiná aktiva	147 806	0	0	0	1 361	149 167
Aktiva celkem	**221 946**	**0**	**0**	**0**	**1 729 815**	**1 951 761**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	19 644	0	0	0	0	19 644
Jiné závazky	0	0	0	0	18 598	18 598
Závazky celkem	**19 644**	**0**	**0**	**0**	**18 598**	**38 242**
Čisté úrokové riziko	**202 302**	**0**	**0**	**0**	**1 711 217**	**1 913 519**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-80 303	80 303

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-77 880	77 880

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	USD	GBP	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	90 865	36 449	1 799	439	861	130 413
Akcie a podílové listy	0	1 733 697	447	0	0	1 734 144
Jiná aktiva	4 768	75 541	40 846	12 931	1 037	135 123
Aktiva celkem	**95 633**	**1 845 687**	**43 092**	**13 370**	**1 898**	**1 999 680**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	0	20 366	0	0	0	20 366
Jiné závazky	2 955	2 059	515	0	0	5 529
Závazky celkem	**2 955**	**22 425**	**515**	**0**	**0**	**25 895**
Čisté měnové riziko	**92 678**	**1 823 262**	**42 577**	**13 370**	**1 898**	**1 973 785**
Podrozvahová aktiva	1 667 539	757 857	51 949	0	0	2 477 345
Podrozvahová pasiva	0	2 418 639	51 949	0	0	2 470 588
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 760 217**	**162 480**	**42 577**	**13 370**	**1 898**	**1 980 542**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	USD	GBP	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	52 695	18 168	1 786	480	1 011	74 140
Akcie a podílové listy	0	1 703 763	24 691	0	0	1 728 454
Jiná aktiva	7 276	72 696	53 843	14 136	1 216	149 167
Aktiva celkem	**59 971**	**1 794 627**	**80 320**	**14 616**	**2 227**	**1 951 761**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	0	19 644	0	0	0	19 644
Jiné závazky	7 433	1 864	9 301	0	0	18 598
Závazky celkem	**7 433**	**21 508**	**9 301**	**0**	**0**	**38 242**
Čisté měnové riziko	**52 538**	**1 773 119**	**71 019**	**14 616**	**2 227**	**1 913 519**
Podrozvahová aktiva	1 760 036	254 283	704 541	0	0	2 718 860
Podrozvahová pasiva	0	2 004 641	704 540	0	0	2 709 181
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 812 574**	**22 761**	**71 020**	**14 616**	**2 227**	**1 923 198**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-2 228	2 228

2024
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-1 162	1 162

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do akciových nástrojů jednoho emitenta. Do akciové expozice Fond vstupuje prostřednictví účasti v akciových podílových fondech and indexových futures.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025
tis. Kč

	Růst tržních cen o 10 %	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	35 252	-35 252

2024
tis. Kč

	Růst tržních cen o 10 %	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	37 046	-37 046

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).

22.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do žádných dluhových cenných papírů, ani nevyužíval reverzní repo transakce pro zhodnocení volných peněžních zdrojů.

Ostatní aktiva - deriváty

V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovních institucí z České republice 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	130 413	0	0	130 413
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 734 144	0	0	1 734 144
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	25 519	0	0	25 519
Celkem	**1 890 076**	**0**	**0**	**1 890 076**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	74 140	0	0	74 140
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 728 454	0	0	1 728 454
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	24 529	0	0	24 529
Celkem	**1 827 123**	**0**	**0**	**1 827 123**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	130 413	0	0	130 413
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	1 734 144	0	1 734 144
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	4 639	20 880	0	25 519
Celkem	**135 052**	**1 755 024**	**0**	**1 890 076**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	74 140	0	0	74 140
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	1 728 454	0	1 728 454
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	7 198	17 331	0	24 529
Celkem	**81 338**	**1 745 785**	**0**	**1 827 123**

22.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	130 413	0	0	0	0	130 413
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 734 144	1 734 144
Jiná aktiva	112 878	1 604	20 641	0	0	135 123
Aktiva celkem	**243 291**	**1 604**	**20 641**	**0**	**1 734 144**	**1 999 680**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	20 366	0	0	0	0	20 366
Jiné závazky	5 529	0	0	0	0	5 529
Závazky celkem	**25 895**	**0**	**0**	**0**	**0**	**25 895**
Čisté riziko likvidity	**217 396**	**1 604**	**20 641**	**0**	**1 734 144**	**1 973 785**

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	74 140	0	0	0	0	74 140
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 728 454	1 728 454
Jiná aktiva	133 118	0	16 049	0	0	149 167
Aktiva celkem	**207 258**	**0**	**16 049**	**0**	**1 728 454**	**1 951 761**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	19 644	0	0	0	0	19 644
Jiné závazky	16 918	1 680	0	0	0	18 598
Závazky celkem	**36 562**	**1 680**	**0**	**0**	**0**	**38 242**
Čisté riziko likvidity	**170 696**	**-1 680**	**16 049**	**0**	**1 728 454**	**1 913 519**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „bez specifikace" pro řádek „Akcie a podílové listy" představuje pozice v nakoupených fondech třetích stran, jež lze zpravidla zlikvidnit v období do 1 týdne.

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových 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	100 %	100 %

22.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

22.6. 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.

23. 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 zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	130 413	0	130 413
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 734 144	0	0	1 734 144
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	240	25 279	0	25 519
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	20 366	0	20 366
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	2 540	782	0	3 322

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	74 140	0	74 140
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 728 454	0	0	1 728 454
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 282	23 247	0	24 529
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	19 644	0	19 644
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	11 112	0	0	11 112

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy, Futures

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). Reálná hodnota Futures je stanovena na základě kotovaných cen na aktivním trhu (úroveň 1).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám a druž. záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

25. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

26. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Krátkodobý, 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 Krátkodobý, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008472529

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 Zuzana Müllerová.

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242.

6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

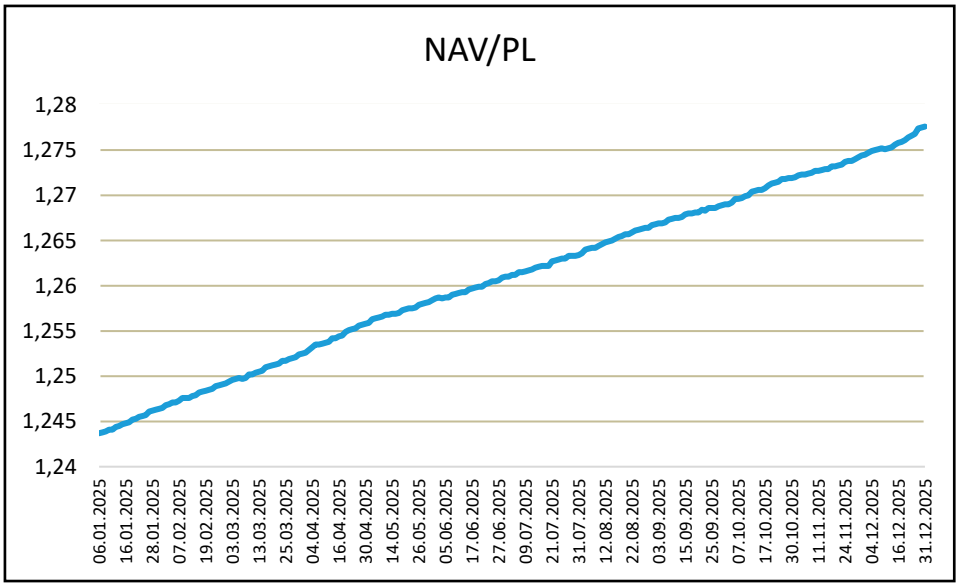
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

7. Identifikaci majetku fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	2 260 342 138,84	2 302 484 305,56	4,49%
SD Float 11/2027	CZ0001004105	3 270 160 100,00	3 279 188 700,00	6,39%
SD 1,00 26/06/26	CZ0001004469	1 347 500 000,00	1 392 160 958,90	2,71%
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	1 317 638 497,26	1 355 996 849,32	2,64%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	677 369 898,77	682 766 095,89	1,33%
ST.DLUHOP. 5.5 12/12/28	CZ0001006696	2 015 154 300,00	1 997 589 726,03	3,89%
21004927 SPP 52T 10/04/2026	CZ0001007504	1 186 635 707,86	1 188 865 768,37	2,32%
21610932 SPP 52T 17/10/2026	CZ0001007595	1 832 790 415,05	1 839 994 712,79	3,59%
21707929 SPP 52T 17/07/2026	CZ0001007538	728 547 999,54	731 364 209,41	1,43%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		5 000 010 053,08	5 000 408 139,95	9,74%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		5 000 025 848,14	5 000 396 158,35	9,74%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		17 700 000 000,00	17 710 888 138,88	34,52%
TV CSOB CZK	TVCSOBCZK	3 000 000 000,00	3 004 438 611,11	5,86%
TV CS CZK	TVCSCZK	1 000 000 000,00	1 002 213 333,33	1,95%
TV KB CZK	TVKBCZK	1 320 000 000,00	1 336 982 133,33	2,61%
TV UCB CZK	TVUCBCZK	1 500 000 000,00	1 507 542 777,78	2,94%
TV RZB CZK	TVRZBCZK	1 000 000 000,00	1 003 726 666,67	1,96%

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), uvede 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	314 600
Náklady na činnost depozitáře	27 764
Náklady na audit	187
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	71 811

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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

Výkonnost

- Fond v roce 2025 dosáhl čisté výkonnosti v CZK: +2,77 %.
- Kladný příspěvek k výkonnosti pocházel především z reverzních repo operací jak s poukázkami ČNB (ČNB vstoupila do roku 2025 se sazbou 4,00 %, v únoru byla sazba snížena na 3,75 % a v květnu dále na 3,50 %, tuto úroveň si udržela do konce roku 2025), tak s českými krátkodobými dluhopisy a z bankovních depozit a termínovaných vkladů.
- Doplňkově výkonnost podpořily selektivní nákupy krátkodobých státních dluhopisů a dluhopisů se splatností 2–4 roky (zejména v březnu, červenci a srpnu), které vedly pouze k omezenému prodloužení durace.

Alokace a změny

- Podíl dluhopisové složky vzrostl během roku z přibližně 14 % na přibližně 23 % (postupné navyšování krátkodobých dluhopisů primárně v létě a na podzim).
- Durace portfolia se pohybovala v rozmezí přibližně 0,22–0,45 roku a na konci roku činila cca 0,45 roku.
- Investiční strategie zůstala nezměněna: likvidní a krátkodobá struktura s důrazem na ochranu kapitálu a generování stabilních výnosů z krátkodobých instrumentů.
- Ke konci roku 2025 držel fond 34 % reverzních repo operací (poukázky ČNB), 21 % reverzních operací s krátkodobými dluhopisy, 30 % krátkodobých českých státních dluhopisů a pokladničních poukázek a 15 % krátkodobých bankovních depozit.

Rizika a výhled

- Hlavní rizika budoucí výkonnosti: volatilita krátkodobých sazeb, změny likvidity na primárním trhu státních dluhopisů a potenciální narušení v měnové nebo úvěrové oblasti bankovního sektoru.
- Na nadcházející období plánujeme udržet konzervativní a likvidní profil portfolia; selektivně budeme upravovat podíl krátkodobých dluhopisů při atraktivních dluhopisových výnosech, s durací odpovídající rizikové toleranci fondu.

Závěr

- Fond v roce 2025 plnil svůj cíl: ochrana kapitálu, zachování likvidity a dosažení stabilního kladného výnosu v prostředí relativně vyšších krátkodobých sazeb.
- Strategii považujeme za adekvátní i pro nadcházející období.
- Minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků. Tento komentář má pouze informační charakter a není investičním doporučením.

15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů vydaných Fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období

K 31.12.2025 bylo v oběhu 40 100 641 043 podílových listů fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 7 900 191 667 podílových listů a odkoupeno 9 432 904 189 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 1,2776 Kč.

18. Srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	51 312 653 207	51 935 160 414	49 126 963 958
VK (hodnoty v Kč)	51 231 587 486	51 758 427 455	48 936 713 453
VK/PL	1,2776	1,2432	1,1921

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období klesla o cca 622 mil. Kč z důvodu, že odlivy z Fondu převyšovaly růst ceny podílové jednotky.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	k 31/12/2025 v %	k 31/12/2024 v %
Pohledávky za bankami	69,57	83,36
Dluhové cenné papíry	30,35	16,64
Ostatní aktiva	0,08	0,00

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	27 592 045	27 711 692
Závazky z FX derivátů	0	0

22. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

23. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v

absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 5 540 368 959,21 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 4 243 915 027,32 Kč), které tvoří 10,80 % 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):

Emitenty kolaterálu byli v rozhodném období ČNB a Ministerstvo financí České republiky.

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. nebo Československá obchodní banka a.s.
K 31. prosinci 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s.; Česká spořitelna, a.s. v objemu 27 711 692 437 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	11-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání
Reverzní repo operace	Česká republika - Ministerstvo financí CZ0001004253	-	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání
Reverzní repo operace	Česká republika - Ministerstvo financí CZ0001004469	-	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání
Reverzní repo operace	Česká republika - Ministerstvo financí CZ0001005037	-	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 27 592 044 632 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KB Krátkodobý, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KB Krátkodobý, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

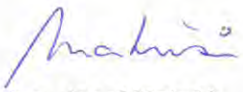
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Krátkodobý, 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

KB Krátkodobý, 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. záložnami	4.	35 697 396	43 290 866
a)	splatné na požádání		130 800	270 567
b)	ostatní pohledávky		35 566 596	43 020 299
5.	Dluhové cenné papíry	5.	15 575 516	8 643 246
a)	vydané vládními institucemi		15 575 516	8 643 246
11.	Ostatní aktiva	6.	39 741	1 049
	Aktiva celkem		**51 312 653**	**51 935 161**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	52 038	147 603
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	29 028	29 130
	Cizí zdroje celkem		81 066	176 733
9.	Emisní ažio	9.	3 804 832	4 228 831
12.	Kapitálové fondy	9.	40 100 641	41 633 354
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		5 896 243	3 789 921
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		1 429 871	2 106 322
	Vlastní kapitál celkem		51 231 587	51 758 428
	Pasiva celkem		**51 312 653**	**51 935 161**

KB Krátkodobý, 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			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	21.	51 231 587	51 758 427
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	27 592 045	17 511 321

KB Krátkodobý, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	1 771 871	2 494 760
z toho	úroky z dluhových cenných papírů		276 347	260 326
4.	Výnosy z poplatků a provizí	12.	127	125
5.	Náklady na poplatky a provize	12.	128	134
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	85 928	58 187
9.	Správní náklady	13.	356 116	341 268
b)	ostatní správní náklady		356 116	341 268
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**1 501 682**	**2 211 670**
23.	Daň z příjmů	16.	71 811	105 348
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**1 429 871**	**2 106 322**

KB Krátkodobý, otevřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce k 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Název Fondu zní: „KB Krátkodobý, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ Název Fondu obsahuje název Společnosti.

Původní název Fondu zněl: „KB Peněžní trh, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ Název Fondu původně obsahoval označení „KB“, což je příznačný prvek pro společnost 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, IČO 45317054. Fond byl přejmenován na základě rozhodnutí Společnosti. Společnost a Komerční banka a.s. rozhodují společně o klíčových otázkách týkajících se Fondu, jako např. změna depozitáře Fondu.

Fond se stal ke dni 1. 1. 2020 přejímajícím fondem fondu KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., ISIN: CZ0008473543, a to rozhodnutím ČNB č.j. 2019/129384/CNB/570 ze dne 17. 12. 2019, které nabylo právní moci dne 19. 12. 2019. K datu 1. 1. 2020 tedy převzal přejímající fond veškerá aktiva a závazky fondu KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KB Peněžní trh, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a. s. (dříve KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.), (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).
Od listopadu 2017 došlo v souladu s č. 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“ na Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. ke změně názvu investičního fondu na KB Peněžní trh, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/151/2006/4 ze dne 31. 1. 2007, které nabylo právní moci dne 31. 1. 2007.

Ke dni 1. 1. 2024 na základě rozhodnutí představenstva došlo ke změně názvu Fondu, kdy nový název Fondu zní: „KB Krátkodobý, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

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. Obhospodařováním 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 na peněžních a dluhopisových trzích. 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 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 a odměna za obhospodařování

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 0,60 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,08 % 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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění,* pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací, Závazky z pevných termínových operací.*

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	130 800	270 567
Termínované vklady u bank	7 854 904	25 314 985
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	27 711 692	17 705 314
Pohledávky za bankami celkem	**35 697 396**	**43 290 866**

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 27 592 045 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 17 511 321 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	15 575 516	8 643 246
Dluhové cenné papíry celkem	**15 575 516**	**8 643 246**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 63,87 % (31. 12. 2024: 75,62 %).

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	15 575 516	8 643 246
Mezisoučet	**15 575 516**	**8 643 246**
Dluhové cenné papíry celkem	**15 575 516**	**8 643 246**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové pohledávky - splatná daň	39 546	0
Pohledávky při výměně PL	195	1 049
Ostatní aktiva celkem	**39 741**	**1 049**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	0	23 751
Závazky vůči podílníkům	51 280	121 282
Závazky vůči Společnosti	758	2 570
Ostatní pasiva celkem	**52 038**	**147 603**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	26 156	26 310
Poplatek depozitáři	2 166	2 066
Poplatek za ostatní služby	614	586
Poplatek za audit	92	88
Poplatek z depozit a rezoluční fond	0	80
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**29 028**	**29 130**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 40 100 641 043 ks podílových listů (31. 12. 2024: 41 633 353 565 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je 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 k poslednímu dni roku 2025 činila 1,2776 Kč (31. 12. 2024: 1,2432 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	KPT		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 1.1.2024	**41 050 087**	**4 096 705**	**45 146 792**
Vydané 2024	11 772 427	2 570 176	14 342 603
Odkoupené 2024	-11 189 160	-2 438 050	-13 627 210
Zůstatek k 31.12.2024	**41 633 354**	**4 228 831**	**45 862 185**
Vydané 2025	7 900 191	2 026 800	9 926 991
Odkoupené 2025	-9 432 904	-2 450 799	-11 883 703
Zůstatek k 31.12.2025	**40 100 641**	**3 804 832**	**43 905 473**

10. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 1 429 871 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 2 106 322 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	276 347	260 326
Úroky z běžných účtů u bank	2 718	8 037
Úroky z reverzních repo operací	856 865	901 411
Úroky z termínovaných vkladů u bank	635 941	1 324 986
Výnosové úroky celkem	**1 771 871**	**2 494 760**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**1 771 871**	**2 494 760**

12. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	127	125
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**127**	**125**
Poplatky custody	103	113
Poplatky bankovní	25	21
Náklady na poplatky a provize celkem	**128**	**134**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-1**	**-9**

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).

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní náklady zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	314 600	302 574
Poplatek depozitáři	27 764	26 706
Poplatek za ostatní služby KB	7 867	7 567
Poplatek za custody služby	5 657	4 116
Poplatek auditorovi	187	184
Správní a ostatní poplatky	41	41
Poplatek rezoluční fond	0	80
Správní náklady celkem	**356 116**	**341 268**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 0,60 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a zároveň se statutem fondu platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,08 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	85 930	58 186
Zisk/ztráta z devizových operací	-2	1
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**85 928**	**58 187**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

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 na reálnou hodnotu.

15. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		**Evropská unie**		**Ostatní**		**Celkem**	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 746 072	2 455 180	25 799	39 580	0	0	**1 771 871**	**2 494 760**
Výnosy z poplatků a provizí	127	125	0	0	0	0	**127**	**125**
Náklady na poplatky a provize	128	134	0	0	0	0	**128**	**134**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	85 928	58 187	0	0	0	0	**85 928**	**58 187**
Správní náklady	356 116	341 268	0	0	0	0	**356 116**	**341 268**
Celkem	**1 475 883**	**2 172 090**	**25 799**	**39 580**	**0**	**0**	**1 501 682**	**2 211 670**

16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 501 682	2 211 670
Přičitatelné položky	17 812	17 611
Odečitatelné položky	83 285	122 324
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	1 436 209	2 106 957
Daň (5%) ze základu daně	71 811	105 348
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**71 811**	**105 348**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**71 811**	**105 348**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 1 501 682 tis. Kč (2024: zisk před zdaněním 2 211 670 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

17. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	26 156	26 310
Závazky vůči Společnosti	758	2 570
Celkem	**26 914**	**28 880**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	314 600	302 574
Celkem	**314 600**	**302 574**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

18. 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	35 697 396	0	0	35 697 396
Dluhové cenné papíry	15 575 516	0	0	15 575 516
Finanční aktiva celkem	**51 272 912**	**0**	**0**	**51 272 912**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	43 290 866	0	0	43 290 866
Dluhové cenné papíry	8 643 246	0	0	8 643 246
Finanční aktiva celkem	**51 934 112**	**0**	**0**	**51 934 112**

19. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

19.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují zejména 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.

19.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Úrokové riziko je hlavní tržním rizikem podstupovaným Fondem. 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 nástroj 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	34 695 183	1 002 213	0	0	0	35 697 396
Dluhové cenné papíry	474 494	8 431 574	6 669 448	0	0	15 575 516
Jiná aktiva	0	0	0	0	39 741	39 741
Aktiva celkem	**35 169 677**	**9 433 787**	**6 669 448**	**0**	**39 741**	**51 312 653**
Jiné závazky	0	0	0	0	81 066	81 066
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**81 066**	**81 066**
Čisté úrokové riziko	**35 169 677**	**9 433 787**	**6 669 448**	**0**	**-41 325**	**51 231 587**

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	33 221 160	10 069 706	0	0	0	43 290 866
Dluhové cenné papíry	1 108 485	3 882 607	3 652 154	0	0	8 643 246
Jiná aktiva	0	0	0	0	1 049	1 049
Aktiva celkem	**34 329 645**	**13 952 313**	**3 652 154**	**0**	**1 049**	**51 935 161**
Jiné závazky	0	0	0	0	176 733	176 733
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**176 733**	**176 733**
Čisté úrokové riziko	**34 329 645**	**13 952 313**	**3 652 154**	**0**	**-175 684**	**51 758 428**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-210 511	210 511

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-153 205	153 205

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách. Měnové riziko je zpravidla zajišťováno.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

Vzhledem k aplikované investiční strategie Fondu je měnové riziko systematicky zajišťováno.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	35 697 362	33	1	35 697 396
Dluhové cenné papíry	15 575 516	0	0	15 575 516
Jiná aktiva	39 741	0	0	39 741
Aktiva celkem	**51 312 619**	**33**	**1**	**51 312 653**
Jiné závazky	81 066	0	0	81 066
Závazky celkem	**81 066**	**0**	**0**	**81 066**
Čisté měnové riziko	**51 231 553**	**33**	**1**	**51 231 587**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**51 231 553**	**33**	**1**	**51 231 587**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	43 290 831	34	1	43 290 866
Dluhové cenné papíry	8 643 246	0	0	8 643 246
Jiná aktiva	1 049	0	0	1 049
Aktiva celkem	**51 935 126**	**34**	**1**	**51 935 161**
Jiné závazky	176 733	0	0	176 733
Závazky celkem	**176 733**	**0**	**0**	**176 733**
Čisté měnové riziko	**51 758 393**	**34**	**1**	**51 758 428**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**51 758 393**	**34**	**1**	**51 758 428**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

19.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	15 575 516	8 643 246	100,00%	100,00%
K 31.prosinci	**15 575 516**	**8 643 246**	**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	35 697 396	0	0	35 697 396
Dluhové cenné papíry	0	0	15 575 516	15 575 516
Celkem	**35 697 396**	**0**	**15 575 516**	**51 272 912**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	43 290 866	0	0	43 290 866
Dluhové cenné papíry	0	0	8 643 246	8 643 246
Celkem	**43 290 866**	**0**	**8 643 246**	**51 934 112**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 697 396	0	0	35 697 396
Dluhové cenné papíry	15 575 516	0	0	15 575 516
Celkem	**51 272 912**	**0**	**0**	**51 272 912**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	43 290 866	0	0	43 290 866
Dluhové cenné papíry	8 643 246	0	0	8 643 246
Celkem	**51 934 112**	**0**	**0**	**51 934 112**

19.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	34 695 183	1 002 213	0	0	0	35 697 396
Dluhové cenné papíry	474 493	5 152 386	9 948 637	0	0	15 575 516
Jiná aktiva	195	39 546	0	0	0	39 741
Aktiva celkem	**35 169 871**	**6 194 145**	**9 948 637**	**0**	**0**	**51 312 653**
Jiné závazky	81 066	0	0	0	0	81 066
Závazky celkem	**81 066**	**0**	**0**	**0**	**0**	**81 066**
Čisté riziko likvidity	**35 088 805**	**6 194 145**	**9 948 637**	**0**	**0**	**51 231 587**

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	33 221 160	10 069 706	0	0	0	43 290 866
Dluhové cenné papíry	1 108 485	999 104	6 535 657	0	0	8 643 246
Jiná aktiva	1 049	0	0	0	0	1 049
Aktiva celkem	**34 330 694**	**11 068 810**	**6 535 657**	**0**	**0**	**51 935 161**
Jiné závazky	152 982	23 751	0	0	0	176 733
Závazky celkem	**152 982**	**23 751**	**0**	**0**	**0**	**176 733**
Čisté riziko likvidity	**34 177 712**	**11 045 059**	**6 535 657**	**0**	**0**	**51 758 428**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje pozice ve fondech třetích stran, jež investují výhradně do dluhopisových nástrojů.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 10,98 % (k 31. prosinci 2024: 4,07 %).

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	76,15 %	86,37 %

19.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

19.6. 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.

20. 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 zaplacena 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. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč		**31.12.2025**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	35 697 396	0	35 697 396
Dluhové cenné papíry	11 815 291	3 760 225	0	15 575 516

tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	43 290 866	0	43 290 866
Dluhové cenné papíry	8 643 246	0	0	8 643 246

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

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 pomocí 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.

21. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

23. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008477411 (třída A)

CZ0008478708 (třída D)

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.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

Obhospodařování majetku Fondu nebo části majetku Fondu nebo činnost, která je obvykle součástí obhospodařování majetku Fondu, nebo správa věci patřící do majetku Fondu nebyla svěřena jiné osobě s výjimkou toho, že Společnost svěřila společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správu finančních prostředků Fondu držených v hotovosti a hedging.

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 Hubert Joachim.

Hubert Joachim působí v rámci skupiny Amundi mimo jiné jako Chief Investment Officer Amundi Real Estate.

Hubert Joachim zahájil svou kariéru v roce 1990 ve společnosti CDC Caisse des Dépôts et Consignations, kde působil v rámci projektu UCIT Management. V roce 2000 se stal manažerem evropských institucionálních klientů pro Benelux, Rakousko a Španělsko ve společnosti CDC IXIS. V roce 2002 přešel do Crédit Lyonnais Asset Management, kde vedl projekt certifikace ISO 9001 a následně působil jako manažer kvality pro výkonný výbor CLAM Real Estate. Od roku 2004 zastával pozici Investment Manager ve společnosti Crédit Agricole Asset Management a v roce 2010 byl jmenován Head of International Investment EMEA v Amundi Real Estate.

Hubert Joachim je absolventem SKEMA, kde v roce 1997 získal magisterský titul v oboru Global Asset, v roce 2002 absolvoval magisterské studium systémů řízení kvality na SUPMECA v Paříži a v roce 2014 získal Executive MBA na HULT International Business School v Londýně.

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.

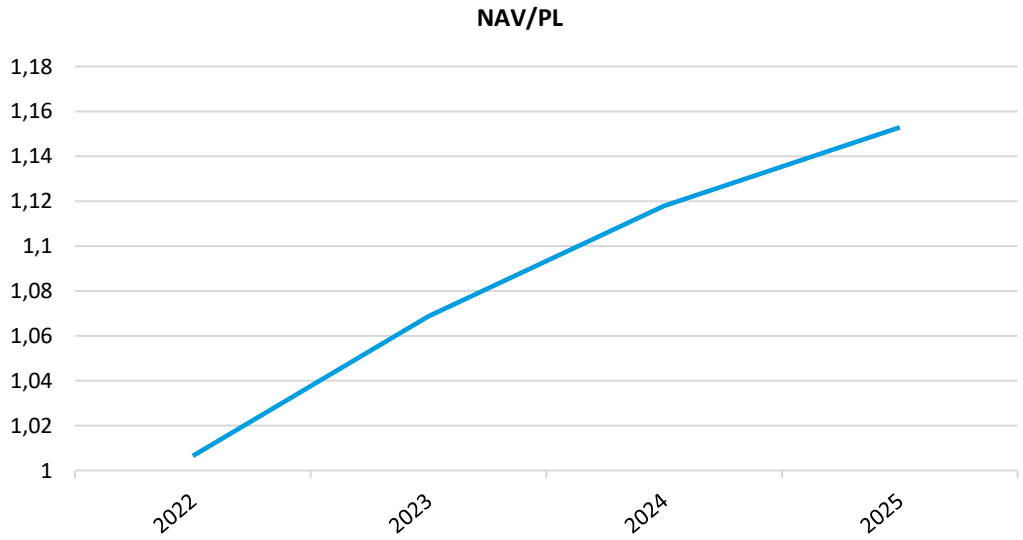
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		1 680 000 000	1 681 663 750	98,74%
Účty v bankách	Účty v bankách	21 544 720	21 544 720	1,26%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



8. 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.

9. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

10. 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	5 106
Náklady na činnost depozitáře	353
Náklady na audit	228
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	2 717

11. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

V průběhu roku 2025 se manažerský tým fondu soustředil především na akviziční činnost s cílem identifikovat kvalitní a výnosná aktiva v regionu střední a západní Evropy. Naše investiční aktivita byla vedena snahou o důkladné vyhodnocení jednotlivých příležitostí a jejich potenciálu z hlediska dlouhodobého výnosu, stability cash-flow i celkové odolnosti portfolia.
V rámci investiční činnosti a analýzy trhu jsme během roku detailně prověřili celkem 33 investičních příležitostí. Geograficky byly analýzy rozloženy napříč klíčovými trhy, přičemž největší část připadla na Polsko, kde jsme posuzovali 18 investic. Dále jsme analyzovali 8 příležitostí v Německu, 6 v České republice a 1 v Rakousku. Z hlediska sektorového zaměření jsme se soustředili zejména na segmenty bydlení pro seniory, studentského ubytování, klinik, rezidenčních projektů a hotelových objektů.
Ke konci roku 2025 byly zahájeny dvě konkrétní transakce, které se v současnosti nacházejí ve fázi hloubkové prověrky. Obě příležitosti odpovídají našemu investičnímu zaměření a jsou posuzovány s důrazem na jejich provozní i finanční potenciál. Akvizice budou realizovány kombinací vlastního kapitálu a následného externího refinancování, s cílovou úrovní LTV v rozmezí 40 až 50 %.
Hlavní prioritou fondu pro nadcházející období je efektivní nasazení kapitálu a stabilizace budoucího cash-flow. Pro rok 2026 je klíčovým cílem plné zainvestování portfolia fondu a dosažení cílového počtu čtyř nemovitostí v portfoliu. Současně se budeme zaměřovat na urychlení generování příjmů z pronájmů tak, aby bylo možné dále posilovat výnos pro investory a zvyšovat dlouhodobou hodnotu fondu.

12. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

13. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 824 976 317 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 372 386 869 Kč), které tvoří 48,44 % 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 1 681 663 750 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);**

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 1 669 320 560 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

14. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo ve statutu investičního Fondu k podstatným změnám.

15. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM pracovníkům nebo vedoucím osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	1 703 208	1 650 474
a)	splatné na požádání		21 544	19 365
b)	ostatní pohledávky		1 681 664	1 631 109
	Aktiva celkem		**1 703 208**	**1 650 474**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	5.	1 683	4 270
5.	Výnosy a výdaje příštích období	6.	1 487	533
	Cizí zdroje celkem		3 170	4 803
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	7.	1 700 038	1 645 671
	Pasiva celkem		**1 703 208**	**1 650 474**

Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky
k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování		1 700 038	1 645 671
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění		1 669 322	1 613 244

Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9.	60 464	37 095
5.	Náklady na poplatky a provize	10.	74	82
9.	Správní náklady	11.	6 056	2 967
9.2.	ostatní správní náklady		6 056	2 967
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**54 334**	**34 046**
23.	Daň z příjmů	13.	2 717	1 702
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**51 617**	**32 344**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		51 617	32 344

Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno rozhodnutím České národní banky č. j. 2022/106782/CNB/570.

Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů vedeném ČNB dne 14. 10. 2022.

Dne 10. 10. 2022 byl přidělen ISIN CZ0008477411 třídě A podílových listů, Fond zahájil činnost dne 8. 11. 2022.

Na základě rozhodnutí představenstva Společnosti ze dne 29. 8. 2024 byla s účinností od 30. 8. 2024 založena nová třída podílových listů – Třída D, které byl přidělen ISIN CZ0008478708. Třída D zahájila činnost dne 20. 12. 2024.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 10 let. Doba trvání uzavřeného podílového fondu může být na základě rozhodnutí Společnosti prodloužena o 1 rok. Po uplynutí 11 let se Fond může změnit na otevřený podílový fond.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu prostřednictvím investic na trhu nemovitostí a odpovídající růst hodnoty Podílového listu Fondu.

Fond investuje prostřednictvím účastí v Realitních společnostech do nemovitostí na území České republiky a jiných členských států Evropské unie.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

- úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,50 % z průměrné hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti čtvrtletně z majetku Fondu. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku,
- jednorázového poplatku ve výši 1,00 % z hodnoty jednotlivé nabývané nemovitosti do majetku Realitní společnosti a jednorázového poplatku ve výši 0,50 % z hodnoty jednotlivé prodávané nemovitosti v majetku Realitní společnosti, rovněž při prodeji podílu v Realitní společnosti. Tato část odměny je splatná jednorázově při koupi či prodeji nemovitostí (podílu v Realitní společnosti),
- podílu ze zhodnocení fondového kapitálu.

Výše úplaty depozitáři činí maximálně 0,30 % p. a. z hodnoty majetku Fondu před započtením výkonnostní odměny. Úplata je splatná ve čtvrtletních splátkách.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem 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“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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. 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Repo operace a reverzní repo operace

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami*.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.7. 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. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílový fond tohoto typu 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.9. Vlastní kapitál Fondu / Vydané podílové listy Fondu

Platné do 29. 8. 2024

Vydané podílové listy Fondu představují nástroje, které ukládají povinnost dodat poměrný podíl čistých aktiv pouze při likvidaci. Tyto nástroje splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16C a 16D. 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.

V období od zahájení upisování do dne předcházejícímu dni prvního přecenění první Realitní společnosti nebo nemovitosti v majetku Fondu jsou Podílové listy prodávány investorům na základě zpravidla denně stanovované prodejní ceny. Ode dne přecenění první Realitní společnosti nebo nemovitosti v majetku Fondu bude hodnota Podílového listu stanovována nejméně jedenkrát měsíčně. Po skončení upisovacího období bude hodnota Podílového listu stanovována ročně.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

Platné od 30. 8. 2024

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Položka rozvahy *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.10. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investic, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.11. 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.

2.12. 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 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	21 544	19 365
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	1 681 664	1 631 109
Pohledávky za bankami celkem	**1 703 208**	**1 650 474**

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 1 669 321 tis. Kč (2024: 1 613 244 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	1 683	1 520
Závazky vůči podílníkům	0	2 750
Ostatní pasiva celkem	**1 683**	**4 270**

6. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 285	372
Poplatek depozitáři	90	54
Poplatek za audit	112	107
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**1 487**	**533**

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje nevyfakturované náklady Fondu v roce 2025.

7. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM / VLASTNÍ KAPITÁL

Dne 30. 8. 2024 byla založena nová třída podílových listů D. V této souvislosti byla provedena reklasifikace vydaných podílových listů Fondu a bylo vyhodnoceno, že vydané podílové listy Fondu představující tzv. „nástroje s prodejní opcí“ splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou nově klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

V této souvislosti je třeba zmínit, že zůstatky a přílohové tabulky tykající se vydaných podílových listů třídy A (od 8. 11. 2022 do 31. 12. 2023) byly k 31. prosinci 2024 a za rok 2024 vykázány dle nové klasifikace, aby byly hodnoty za běžné a minulé období porovnatelné. Hodnoty týkající se vydaných podílových listů třídy D jsou vykázány za období od zahájení činnosti třídy D, tj. od 20. 12. 2024 do 31. 12. 2024.

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 228 416 507 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 225 956 099 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy D podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 275 000 000 ks podílových listů (31.12.2024 : 275 000 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1529 Kč (31. 12. 2024: 1,1179 Kč).

Hodnota podílového listu třídy D k poslednímu dni roku 2025 činila 1,0320 Kč. (31. 12. 2024: 1,0008 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída D**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 228 417	275 000	1 503 417
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 332 409	275 000	1 607 409
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1529**	**1,0320**	**0,00**
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída D**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 225 956	275 000	1 500 956
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 329 659	275 000	1 604 659
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1179**	**1,0008**	**0,00**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída A**	**Třída D**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**222 252**	**0**	**222 252**
Vydané během roku	1 003 704	275 000	1 278 704
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	**1 225 956**	**275 000**	**1 500 956**
Vydané během roku	2 461	0	2 461
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**1 228 417**	**275 000**	**1 503 417**
v tis. Kč	**Třída A**	**Třída D**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**237 441**	**0**	**237 441**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	32 120	224	32 344
Vydané během roku	1 100 886	275 000	1 375 886
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	**1 370 447**	**275 224**	**1 645 671**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	43 052	8 565	51 617
Vydané během roku	2 750	0	2 750
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**1 416 249**	**283 789**	**1 700 038**

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	1 503 417	1 500 956
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	103 992	103 702
Oceňovací rozdíly	0	0
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	41 012	8 669
Zisk /ztráta za účetní období	51 617	32 344
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**1 700 038**	**1 645 671**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

8. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za období 2025 ve výši 51 617 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za období od 2024 ve výši 32 344 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	351	850
Úroky z reverzních repo operací	60 113	35 863
Úroky z termínovaných vkladů u bank	0	382
Výnosové úroky celkem	**60 464**	**37095**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**60 464**	**37 095**

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**0**
Poplatky custody	54	55
Poplatky bankovní	20	27
Náklady na poplatky a provize celkem	**74**	**82**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-74**	**-82**

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).

11. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní poplatky zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	5 106	2 326
Poplatek depozitáři	353	408
Poplatek za custody služby	286	120
Poplatek auditorovi	228	224
Výkonnostní odměna	0	-176
Správní a ostatní poplatky	83	65
Správní náklady celkem	**6 056**	**2 967**

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře, výše úplaty uvedena v článku 1. 2. této přílohy.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1. 2. této přílohy.

12. VÝNOSY/ NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	60 464	37 095	0	0	0	0	**60 464**	**37 095**
Náklady na poplatky a provize	74	82	0	0	0	0	**74**	**82**
Správní náklady	6 056	2 967	0	0	0	0	**6 056**	**2 967**
Celkem	**54 334**	**34 046**	**0**	**0**	**0**	**0**	**54 334**	**34 046**

13. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	54 334	34 046
Realizovaný zisk z portfolia FVOCI	0	0
Přičitatelné položky	0	0
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	54 333	34 046
Daň (5%) ze základu daně	2 717	1 702
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**2 717**	**1 702**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**2 717**	**1 702**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 54 334 tis. Kč (2024: zisk 34 046 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 neexistují žádné přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 286	372
Celkem	**1 286**	**372**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	5 106	2 326
Celkem	**5 106**	**2 326**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

15. 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	1 703 208	0	0	1 703 208
Finanční aktiva celkem	**1 703 208**	**0**	**0**	**1 703 208**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	1 650 474	0	0	1 650 474
Finanční aktiva celkem	**1 650 474**	**0**	**0**	**1 650 474**

16. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

16.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí Fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuální cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele odpovídá za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulatorními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezuje:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování rizik a dodržování příslušných limitů,
- používané nástroje.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

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.

16.2. Tržní rizika

Vzhledem k tomu, že strategie Fondu je zaměřena na investování do realitních projektů a Fond se nachází v akumulační fázi, kdy shromažďuje prostředky před zahájením investování, je tomu přizpůsobena strategie a prostředky Fondu jsou zhodnocovány na peněžním trhu s nízkým úrokovým i kreditním rizikem. Jiné druhy investic nejsou do Fondu pořizovány. Tomu odpovídá i celkový rizikový profil portfolia ke konci účetního období. 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 zejména s úrokovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívání pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	1 703 208	0	0	0	0	1 703 208
Aktiva celkem	**1 703 208**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 703 208**
Jiné závazky	0	0	0	0	3 170	3 170
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 170**	**3 170**
Čisté úrokové riziko	**1 703 208**	**0**	**0**	**0**	**-3 170**	**1 700 038**

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	1 650 474	0	0	0	0	1 650 474
Aktiva celkem	**1 650 474**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 650 474**
Jiné závazky	0	0	0	0	4 803	4 803
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 803**	**4 803**
Čisté úrokové riziko	**1 650 474**	**0**	**0**	**0**	**-4 803**	**1 645 671**

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-510	510

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-477	477

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu nebyla v roce 2025 podstupována.

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	Celkem
Pohledávky za bankami	1 703 208	1 703 208
Aktiva celkem	**1 703 208**	**1 703 208**
Jiné závazky	3 170	3 170
Závazky celkem	**3 170**	**3 170**
Čisté měnové riziko	**1 700 038**	**1 700 038**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 700 038**	**1 700 038**

31. 12. 2024:

	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	1 650 474	1 650 474
Aktiva celkem	**1 650 474**	**1 650 474**
Jiné závazky	4 803	4 803
Závazky celkem	**4 803**	**4 803**
Čisté měnové riziko	**1 645 671**	**1 645 671**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 645 671**	**1 645 671**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči EUR o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

(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.

Analýza citlivosti akciového rizika

Žádná akciová pozice nebyla nakoupena v portfoliu v roce 2025.

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	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

16.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 703 208	0	0	1 703 208
Celkem	**1 703 208**	**0**	**0**	**1 703 208**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 650 474	0	0	1 650 474
Celkem	**1 650 474**	**0**	**0**	**1 650 474**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 703 208	0	0	1 703 208
Celkem	**1 703 208**	**0**	**0**	**1 703 208**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 650 474	0	0	1 650 474
Celkem	**1 650 474**	**0**	**0**	**1 650 474**

16.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. 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	1 703 208	0	0	0	0	1 703 208
Aktiva celkem	**1 703 208**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 703 208**
Jiné závazky	1 487	1 683	0	0	0	3 170
Závazky celkem	**1 487**	**1 683**	**0**	**0**	**0**	**3 170**
Čisté riziko likvidity	**1 701 721**	**-1 683**	**0**	**0**	**0**	**1 700 038**

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	1 650 474	0	0	0	0	1 650 474
Aktiva celkem	**1 650 474**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 650 474**
Jiné závazky	3 283	1 520	0	0	0	4 803
Závazky celkem	**3 283**	**1 520**	**0**	**0**	**0**	**4 803**
Čisté riziko likvidity	**1 647 191**	**-1 520**	**0**	**0**	**0**	**1 645 671**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	100 %	100 %

16.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

16.6. 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.

17. 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 zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	1 703 208	0	1 703 208

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	1 650 474	0	1 650 474

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2024 ani 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

20. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008477478 (Třída A)

CZ0008477577 (Třída M)

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora fondu. Společnost obhospodařovala fond v souladu s investiční strategií danou statutem fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

K 1.1.2019 Společnost pověřila na základě příslušné smlouvy společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu. V rámci pověření ACRAM spravuje veškerý majetek Fondu, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji majetku Fondu), s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, smlouvou a interními pokyny Společnosti. ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Portfolio manažerem Fondu je Zuzana Müllerová.

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242.

6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

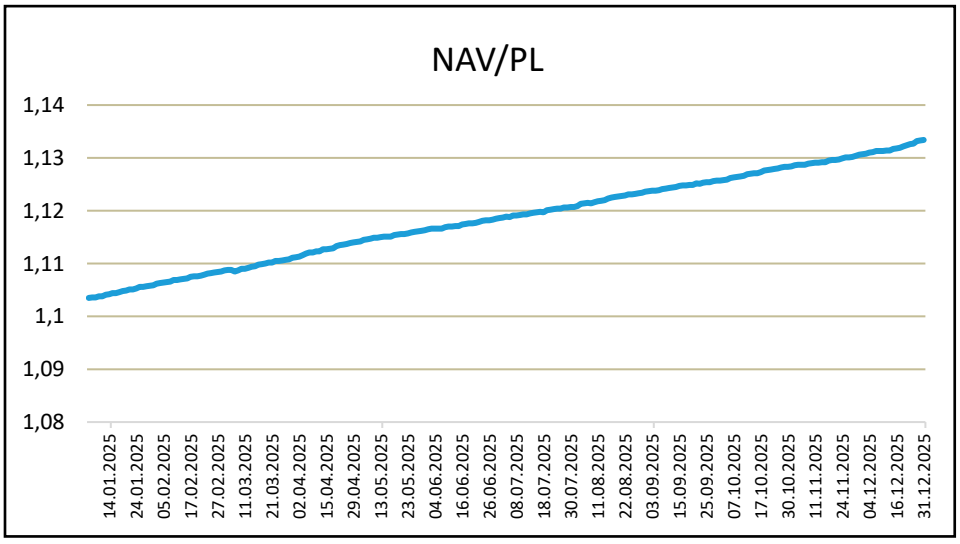
7. Identifikaci majetku fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

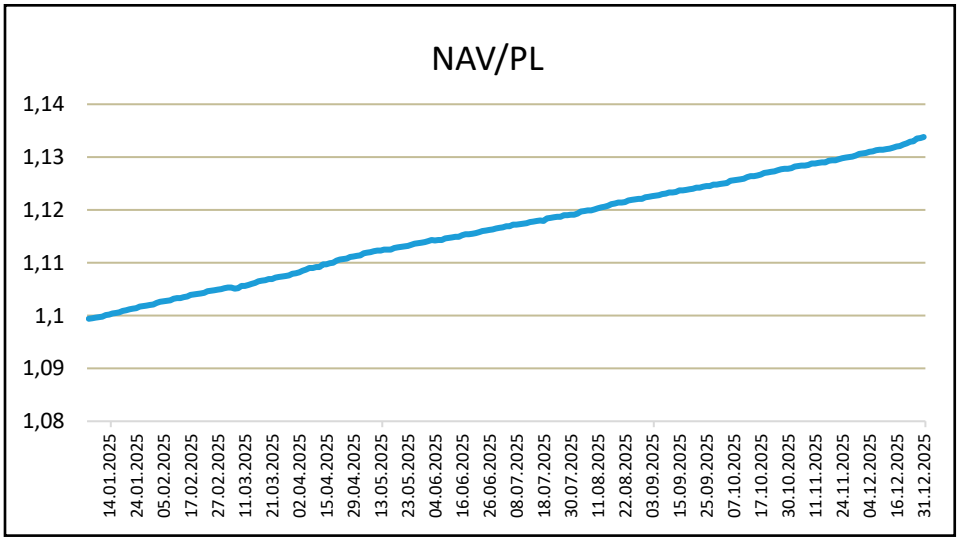
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	144 854 400,00	146 967 083,33	5,13%
SD Float 11/2027	CZ0001004105	200 031 400,00	200 562 000,00	7,00%
SD 1,00 26/06/26	CZ0001004469	115 500 000,00	119 328 082,19	4,16%
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	65 858 432,87	67 799 842,47	2,37%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	29 030 352,04	29 261 404,11	1,02%
ST.DLUHOP. 6 26/02/26	CZ0001006506	30 870 000,00	31 632 904,11	1,10%
ST.DLUHOP. 5.5 12/12/28	CZ0001006696	63 477 400,00	63 081 780,82	2,20%
21004927 SPP 52T 10/04/2026	CZ0001007504	128 553 726,97	128 793 791,57	4,50%
21610932 SPP 52T 17/10/2026	CZ0001007595	182 295 562,50	183 025 929,10	6,39%
21707929 SPP 52T 17/07/2026	CZ0001007538	72 367 149,94	72 645 572,48	2,54%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		300 086 111,63	300 110 035,16	10,47%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		500 002 532,32	500 039 615,85	17,45%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		940 000 000,00	940 478 144,44	32,83%
TV KB CZK	TVKBCZK	50 000 000,00	50 845 600,00	1,77%
Účty v bankách	Účty v bankách	30 503 902,78	30 503 902,78	1,06%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída M



9. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

10. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

11. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti 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	9 066
Náklady na činnost depozitáře	1 664
Náklady na audit	169
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	4 062

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

KVANTITATINÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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

Výkonnost

- Fond v roce 2025 dosáhl čisté výkonnosti v CZK: +2,76 % (třída A), +3,18 % (třída M).
- Kladný příspěvek k výkonnosti pocházel především z reverzních repo operací jak s poukázkami ČNB (ČNB vstoupila do roku 2025 se sazbou 4,00 %, v únoru byla sazba snížena na 3,75 % a v květnu dále na 3,50 %, tuto úroveň si udržela do konce roku 2025), tak s českými krátkodobými dluhopisy a z bankovních depozit a termínovaných vkladů.
- Doplňkově výkonnost podpořily selektivní nákupy krátkodobých státních dluhopisů a dluhopisů se splatností 2–4 roky (zejména v březnu, červenci a srpnu), které vedly pouze k omezenému prodloužení durace.

Alokace a změny

- Podíl dluhopisové složky vzrostl během roku z přibližně 14 % na přibližně 23 % (postupné navyšování krátkodobých dluhopisů primárně v létě a na podzim).
- Durace portfolia se pohybovala v rozmezí přibližně 0,22–0,40 roku a na konci roku činila cca 0,40 roku.
- Investiční strategie zůstala nezměněna: likvidní a krátkodobá struktura s důrazem na ochranu kapitálu a generování stabilních výnosů z krátkodobých instrumentů.
- Ke konci roku 2025 držel fond 34 % reverzních repo operací (poukázky ČNB), 21 % reverzních operací s krátkodobými dluhopisy, 30 % krátkodobých českých státních dluhopisů a pokladničních poukázek a 15 % krátkodobých bankovních depozit.

Rizika a výhled

- Hlavní rizika budoucí výkonnosti: volatilita krátkodobých sazeb, změny likvidity na primárním trhu státních dluhopisů a potenciální narušení v měnové nebo úvěrové oblasti bankovního sektoru.
- Na nadcházející období plánujeme udržet konzervativní a likvidní profil portfolia; selektivně budeme upravovat podíl krátkodobých dluhopisů při atraktivních dluhopisových výnosech, s durací odpovídající rizikové toleranci fondu.

Závěr

- Fond v roce 2025 plnil svůj cíl: ochrana kapitálu, zachování likvidity a dosažení stabilního kladného výnosu v prostředí relativně vyšších krátkodobých sazeb.
- Strategii považujeme za adekvátní i pro nadcházející období.
- Minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků. Tento komentář má pouze informační charakter a není investičním doporučením.

15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů vydaných Fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období

K 31.12.2025 bylo v oběhu 838 601 124 (třída A) a 1 682 689 256 (třída M) podílových listů fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo pro třídu A vydáno 87 159 189 podílových listů a odkoupeno 441 006 049 podílových listů fondu.

V roce 2025 bylo pro třídu M vydáno 1 626 429 164 podílových listů a odkoupeno 498 846 381 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 1,1334 Kč (třída A) a 1,1338 Kč (třída M).

18. Srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Třída A	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	952 743 824	1 363 533 407	1 564 568 859
VK (hodnoty v Kč)	950 451 766	1 315 297 518	1 555 447 313
VK/PL	1,1334	1,1030	1,0574

Třída M	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	1 912 333 237	632 343 379	348 251 524
VK (hodnoty v Kč)	1 907 755 020	609 980 968	346 229 314
VK/PL	1,1338	1,0989	1,0491

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 869 mil. Kč z důvodu vyššího úpisu do Fondu.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	k 31/12/2025 v %	k 31/12/2024 v %
Pohledávky za bankami	63,59	82,63
Dluhové cenné papíry	36,41	17,37

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	1 734 811	1 740 628
Závazky z FX derivátů	0	0

22. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

23. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 334 339 949,97 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 326 301 595,13 Kč), které tvoří 11,67 % 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. nebo Československá obchodní banka a.s.
K 31. prosinci 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka,a.s., Česká spořitelna, a.s. v objemu 1 740 627 795 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	7-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 1 734 810 867 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná

(materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

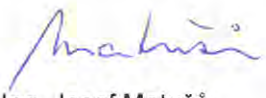
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, 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

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, 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.	1 821 978	1 649 150
a)	splatné na požádání		30 504	215 355
b)	ostatní pohledávky		1 791 474	1 433 795
5.	Dluhové cenné papíry	5.	1 043 098	346 727
a)	vládních institucí		1 043 098	346 727
11.	Ostatní aktiva	6.	1	0
	Aktiva celkem		**2 865 077**	**1 995 877**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	5 871	69 680
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	999	919
	Cizí zdroje celkem		6 870	70 599
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	9.	2 858 207	1 925 278
	Pasiva celkem		**2 865 077**	**1 995 877**

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, 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			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování		2 858 207	1 925 278
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění		1 734 811	643 001

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	90 727	93 857
	z toho:úroky z dluhových cenných papírů		15 032	7 903
4.	Výnosy z poplatků a provizí	12.	2	1
5.	Náklady na poplatky a provize	12.	259	147
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13.	5 116	5 255
9.	Správní náklady	14.	11 053	10 808
b)	z toho: ostatní správní náklady		11 053	10 808
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**84 533**	**88 158**
23.	Daň z příjmů	16.	4 062	4 346
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**80 471**	**83 812**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		80 471	83 812

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, 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

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů vedeném ČNB dne 15. 12. 2022.

Dne 19. 12. 2022 byl přidělen ISIN CZ0008477478 třídě podílových listů A a dne 13. 3. 2023 byl přidělen ISIN CZ0008477577 třídě podílových listů M. Fond zahájil činnost dne 17. 1. 2023.

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. Obhospodařováním 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 portfolia dluhových cenných papírů a na investice na peněžním trhu 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.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., člen bankovní skupiny UniCredit, IČ: 64948242, akciová společnost řádně založená v souladu s právním řádem České republiky, se sídlem Praha 4, Michle, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář”).

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,08 % 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.

1.2. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Julien Faucher
	Místopředseda	Robert Kubín
	Člen představenstva	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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden

z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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 a dluhových cenných papírů. 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Změna reálné hodnoty je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto

nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům*.

Položka rozvahy *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.11. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.12. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.13. 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 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	30 504	215 355
Termínované vklady u bank	50 846	783 670
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	1 740 628	650 125
Pohledávky za bankami celkem	**1 821 978**	**1 649 150**

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 1 734 811 tis. Kč (v roce 2024: 643 001 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	1 043 098	346 727
Dluhové cenné papíry celkem	**1 043 098**	**346 727**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 85,53 % (2024: 82,57 %).

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	1 043 098	346 727
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	0
- nekotované	0	0
Mezisoučet	**1 043 098**	**346 727**
Dluhové cenné papíry celkem	**1 043 098**	**346 727**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Ostatní pohledávky	1	0
Ostatní aktiva celkem	**1**	**0**

Společnost k 31. 12. 2025 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	55	2 505
Závazky vůči podílníkům	5 693	67 019
Závazky vůči Společnosti	123	156
Ostatní pasiva celkem	**5 871**	**69 680**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	734	729
Poplatek depozitáři	147	99
Poplatek za audit	83	80
Poplatek custody	34	10
Poplatek za vedení evidence emise	1	1
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**999**	**919**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

9. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍCH PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 838 601 124 ks (2024: 1 192 447 984 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy M podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 682 689 256 ks (2024: 555 106 473 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1334 Kč (2024: 1,1030 Kč).

Hodnota podílového listu třídy M k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1338 Kč (2024: 1,0989 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Vydané podílové listy	838 601	1 682 689	2 521 290
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	793 430	1 824 112	2 617 542
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1334**	**1,1338**	**0,00**

	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 192 448	555 106	1 747 554
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 188 353	576 731	1 765 084
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1030**	**1,0989**	**0,00**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 470 985**	**330 018**	**1 801 003**
Vydané během roku	436 646	746 445	1 183 091
Odkoupené během roku	-715 184	-521 357	-1 236 540
Zůstatek k 31.12.2024	**1 192 448**	**555 106**	**1 747 554**
Vydané během roku	87 159	1 626 429	1 713 588
Odkoupené během roku	-441 006	-498 846	-939 852
Zůstatek k 31.12.2025	**838 601**	**1 682 689**	**2 521 290**

v tis. Kč	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 555 448**	**346 229**	**1 901 677**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	61 589	22 223	83 812
Vydané během roku	469 882	803 917	1 273 799
Odkoupené během roku	-771 621	-562 388	-1 334 009
Zůstatek k 31.12.2024	**1 315 298**	**609 981**	**1 925 278**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	30 076	50 394	80 471
Vydané během roku	97 369	1 805 666	1 903 035
Odkoupené během roku	-492 291	-558 286	-1 050 577
Zůstatek k 31.12.2025	**950 452**	**1 907 755**	**2 858 207**

Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	31.12.2025	**31.12.2024**
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	2 521 290	1 747 554
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	96 252	17 530
Oceňovací rozdíly	0	0
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	160 194	76 382
Zisk /ztráta za účetní období	80 471	83 812
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**2 858 207**	**1 925 278**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy a Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům*.

10. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 80 471 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 ve výši 83 812 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	15 032	7 903
Úroky z běžných účtů u bank	67	166
Úroky z reverzních repo operací	50 811	34 595
Úroky z termínovaných vkladů u bank	24 817	51 193
Výnosové úroky celkem	**90 727**	**93857**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**90 727**	**93 857**

12. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	2	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**2**	**1**
Poplatky custody	202	75
Poplatky bankovní	57	70
Poplatky ostatní	0	2
Náklady na poplatky a provize celkem	**259**	**147**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-257**	**-146**

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).

13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	5 116	5 255
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**5 116**	**5 255**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	9 066	9 403
Poplatek depozitáři	1 664	1 170
Poplatek za custody služby	91	25
Poplatek auditorovi	169	166
Správní a ostatní poplatky	60	41
Poplatek TA	3	3
Správní náklady celkem	**11 053**	**10 808**

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1 % z průměrné roční hodnoty Fondového kapitálu.

Výše odměny depozitáře je stanovena na základě průměrné hodnoty Fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,08 % průměrné hodnoty Fondového kapitálu Fondu za účetní období.

15. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		**Evropská unie**		**Ostatní**		**Celkem**	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	90 182	93 155	545	702	0	0	**90 727**	**93 857**
Výnosy z poplatků a provizí	2	1	0	0	0	0	**2**	**1**
Náklady na poplatky a provize	259	147	0	0	0	0	**259**	**147**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	5 116	5 255	0	0	0	0	**5 116**	**5 255**
Správní náklady	11 053	10 808	0	0	0	0	**11 053**	**10 808**
Celkem	**83 988**	**87 456**	**545**	**702**	**0**	**0**	**84 533**	**88 158**

16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	84 533	88 158
Přičitatelné položky	482	173
Odečitatelné položky	3 766	1 496
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	81 249	86 834
Daň (5%) ze základu daně	4 062	4 342
Oprava daně minulých let	0	4
Daň splatná ze základu daně celkem	**4 062**	**4 346**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**4 062**	**4 346**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 84 533 tis. Kč (2024: zisk 88 158).

K 31. 12. 2025 neexistují žádné přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

17. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	734	729
Závazky vůči Společnosti	124	156
Celkem	**858**	**885**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	9 066	9 403
Poplatek za vedení evidence emise PL	3	3
Celkem	**9 069**	**9 406**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

18. 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	1 821 978	0	0	1 821 978
Dluhové cenné papíry	1 043 098	0	0	1 043 098
Finanční aktiva celkem	**2 865 076**	**0**	**0**	**2 865 076**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	1 649 150	0	0	1 649 150
Dluhové cenné papíry	346 727	0	0	346 727
Finanční aktiva celkem	**1 995 877**	**0**	**0**	**1 995 877**

19. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

19.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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 odpovídá 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko a 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

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.

19.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a závazky, které nemají smluvní splatnost, a tudíž jsou neúročené, jsou zahrnuty ve skupinách "Neúročeno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	1 821 978	0	0	0	0	1 821 978
Dluhové cenné papíry	31 633	704 355	307 110	0	0	1 043 098
Jiná aktiva	0	0	0	0	1	1
Aktiva celkem	**1 853 611**	**704 355**	**307 110**	**0**	**1**	**2 865 077**
Jiné závazky	0	0	0	0	6 870	6 870
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**6 870**	**6 870**
Čisté úrokové riziko	**1 853 611**	**704 355**	**307 110**	**0**	**-6 869**	**2 858 207**

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	1 537 569	111 581	0	0	0	1 649 150
Dluhové cenné papíry	55 424	105 466	185 837	0	0	346 727
Aktiva celkem	**1 592 993**	**217 047**	**185 837**	**0**	**0**	**1 995 877**
Jiné závazky	0	0	0	0	70 599	70 599
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**70 599**	**70 599**
Čisté úrokové riziko	**1 592 993**	**217 047**	**185 837**	**0**	**-70 599**	**1 925 278**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Poklesúrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-10 547	10 547

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Poklesúrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-3 851	3 851

(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.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu nebyla v roce 2025 podstupována.

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	Celkem
Pohledávky za bankami	1 821 978	1 821 978
Dluhové cenné papíry	1 043 098	1 043 098
Jiná aktiva	1	1
Aktiva celkem	**2 865 077**	**2 865 077**
Jiné závazky	6 870	6 870
Závazky celkem	**6 870**	**6 870**
Čisté měnové riziko	**2 858 207**	**2 858 207**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**2 858 207**	**2 858 207**

31. 12. 2024:

	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	1 649 150	1 649 150
Dluhové cenné papíry	346 727	346 727
Aktiva celkem	**1 995 877**	**1 995 877**
Jiné závazky	70 599	70 599
Závazky celkem	**70 599**	**70 599**
Čisté měnové riziko	**1 925 278**	**1 925 278**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 925 278**	**1 925 278**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

(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.

Analýza citlivosti akciového rizika

K 31. prosinci 2025 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

19.3. 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 reverzních repo transakcích, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: (Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	1 043 098	346 727	100.00%	100.00%
K 31.prosinci	**1 043 098**	**346 727**	**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)

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 821 978	0	0	1 821 978
Dluhové cenné papíry	0	0	1 043 098	1 043 098
Celkem	**1 821 978**	**0**	**1 043 098**	**2 865 076**

Koncentrace dle sektorů

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 649 150	0	0	1 649 150
Dluhové cenné papíry	0	0	346 727	346 727
Celkem	**1 649 150**	**0**	**346 727**	**1 995 877**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 821 978	0	0	1 821 978
Dluhové cenné papíry	1 043 098	0	0	1 043 098
Celkem	**2 865 076**	**0**	**0**	**2 865 076**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 649 150	0	0	1 649 150
Dluhové cenné papíry	346 727	0	0	346 727
Celkem	**1 995 877**	**0**	**0**	**1 995 877**

19.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	**3 měs. až 1 rok**	**1 rok až 5 let**	**Nad 5 let**	**Nespecifikováno**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	1 821 978	0	0	0	0	1 821 978
Dluhové cenné papíry	31 633	503 793	507 672	0	0	1 043 098
Jiná aktiva	1	0	0	0	0	1
Aktiva celkem	**1 853 612**	**503 793**	**507 672**	**0**	**0**	**2 865 077**
Jiné závazky	6 815	55	0	0	0	6 870
Závazky celkem	**6 815**	**55**	**0**	**0**	**0**	**6 870**
Čisté riziko likvidity	**1 846 796**	**503 739**	**507 672**	**0**	**0**	**2 858 207**

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	1 537 569	111 581	0	0	0	1 649 150
Dluhové cenné papíry	55 424	4 996	286 307	0	0	346 727
Aktiva celkem	**1 592 993**	**116 577**	**286 307**	**0**	**0**	**1 995 877**
Jiné závazky	68 094	2 505	0	0	0	70 599
Závazky celkem	**68 094**	**2 505**	**0**	**0**	**0**	**70 599**
Čisté riziko likvidity	**1 524 899**	**114 072**	**286 307**	**0**	**0**	**1 925 278**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 5,28 % (2024: 3,14 %).

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	91,61 %	95,48 %

19.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

19.6. 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.

20. 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 zaplacena 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**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	1 821 978	0	1 821 978
Dluhové cenné papíry	658 633	384 465	0	1 043 098

tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	1 649 150	0	1 649 150
Dluhové cenné papíry	346 727	0	0	346 727

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

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 pomocí 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.

21. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

23. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový Fond

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

Amundi CR - obligační Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475399 (Třída A)

CZ0008477197 (Třída M)

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora Fondu. Společnost obhospodařovala Fond v souladu s investiční strategií danou statutem Fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

K 1.1.2019 Společnost pověřila na základě příslušné smlouvy společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu. V rámci pověření ACRAM spravuje veškerý majetek Fondu, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji majetku Fondu), s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, smlouvou a interními pokyny Společnosti. ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Portfolio manažerem Fondu je Markéta Jelínková.

Markéta Jelínková je portfolio manažerka v Amundi ČR s dlouholetou zkušeností na kapitálových trzích. Vystudovala provozně-ekonomickou fakultu České zemědělské univerzity v Praze a složila makléřské zkoušky v oblastech správy portfolia a derivátů. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242.

6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

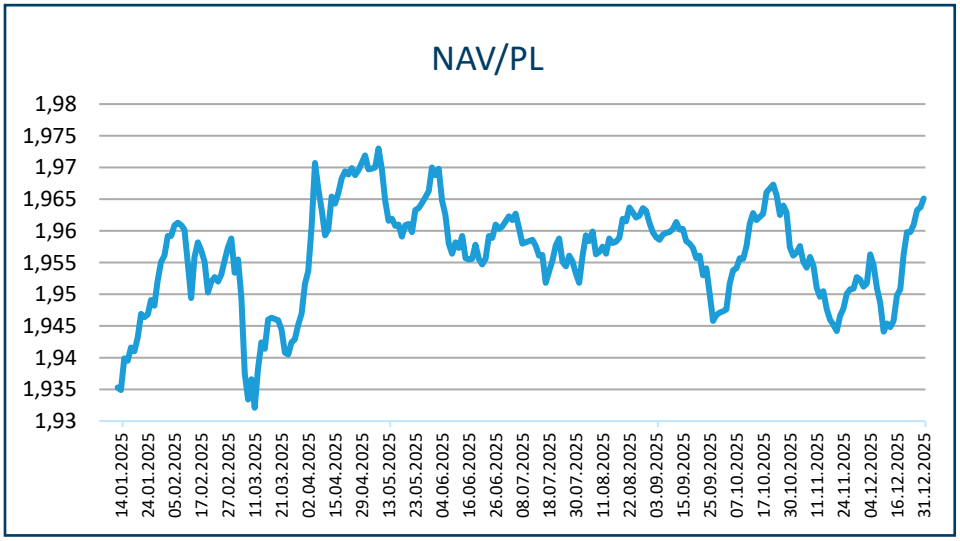
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

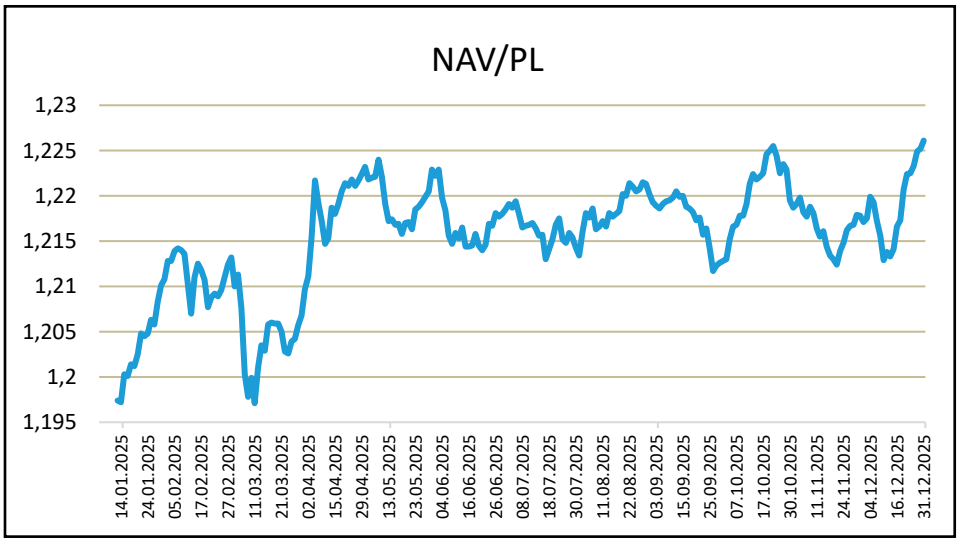
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
BARCLAYS 3.86 06/10/28	XS3037496752	96 001 200,00	97 602 364,34	1,91%
Mediobanca 4.58 05/07/29	IT0005594459	72 948 316,93	74 679 463,57	1,46%
Čs 7,41 12/07/27	CZ0003707291	65 255 141,25	66 513 578,80	1,30%
SD 4,2 12/36	CZ0001001796	235 467 541,34	231 352 950,00	4,52%
ST.DLUHOP. 0,05 29/11/29	CZ0001006076	54 080 000,00	56 065 349,32	1,09%
BNP PARIBAS Float 22/02/29	FR001400O7M7	135 361 055,76	136 255 272,64	2,66%
CESDRA 5,50/29	CZ0003562340	76 320 048,79	77 787 320,91	1,52%
SANTAN 4.19 03/11/29	XS2783024404	137 955 056,33	144 239 762,27	2,82%
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	519 741 442,42	535 813 554,79	10,47%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	138 985 795,00	143 299 162,50	2,80%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	267 638 000,00	273 106 438,36	5,34%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	232 237 500,00	232 946 660,96	4,55%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	443 958 366,97	444 322 226,03	8,68%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	257 400 000,00	261 497 260,27	5,11%
ST.DLUHOP. 3,6 06/03/36	CZ0001007355	274 058 086,22	272 037 678,08	5,32%
ST.DLUHOP. 6,2 16/06/31	CZ0001006969	124 300 000,00	124 892 116,44	2,44%
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	CZ0001006688	116 325 000,00	116 088 801,37	2,27%
ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32	CZ0001007033	71 925 000,00	71 166 506,85	1,39%
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	147 896 000,00	150 904 657,53	2,95%
ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35	CZ0001007546	211 514 002,60	214 191 232,88	4,18%
ST.DLUHOP. 5,75 03/29/29	CZ0001007025	177 622 500,00	181 836 102,74	3,55%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	586 080 000,00	590 957 537,67	11,55%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		260 000 000,00	260 164 975,00	5,08%

8. Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního Fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída M



9. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

10. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

11. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti 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	51 620
Náklady na činnost depozitáře	3 025
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	918

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost pákového efektu, maximální otevřenou měnovou pozici, atd...)

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

13. Roční odchylka sledování mezi výkonností Fondu a výkonností sledovaného indexu, pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nemá oficiálně stanovený benchmark.

14. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Tržní prostředí

- V uplynulém roce byly klíčovými hybateli domácího dluhopisového trhu vývoj inflace v ČR, komunikace a rozhodnutí České národní banky (ČNB) a vývoj dluhopisových výnosů v zahraničí (zejm. Německo). Inflace se během roku pohybovala kolem hodnot níže i těsně nad 2 % s periodickými výkyvy způsobenými potravinami, energií a imputovaným nájemným.
- ČNB postupně snižovala repo sazbu z úrovně 4,00 % na začátku roku. Během roku provedla několik kroků vedoucích k repo sazbě na úrovni 3,5 %, přičemž výhled měnové politiky zůstal opatrný vzhledem k proinflačním rizikům. Trh v průběhu roku přecenil pravděpodobnost dalšího snižování sazeb, což se odrazilo v pohybech krátkého konce výnosové křivky; dlouhý konec byl do značné míry ovlivněn vývojem v Evropě.

Hlavní zdroje výkonnosti

- Celoroční čistá výkonnost Fondu: +1,52 % (třída A); +2,41 % (třída M).
- Pozitivní příspěvek: pokles výnosů (růst cen dluhopisů) v několika klíčových obdobích roku, peněžní složka s atraktivní výnosností v prostředí reverzních repo operací ČNB a výběr korunových korporátních emisí (mezi konkrétní nákupy patřily korunové dluhopisy Barclays (splatnost 3 roky), primární úpisy Regiojet (splatnost 5 let) a Colt (splatnost přibližně 5,5 roku).
- Negativní příspěvek: růsty výnosů zejména na středním a delším konci v některých měsících (zejm. březen, září), které vedly k dočasnému poklesu cen dluhopisů.

Alokace a portfolio aktivita

- Durace: v průběhu roku bylo portfolio postupně posouváno směrem k neutrální či mírně převážené duraci vůči internímu benchmarku; durace se zvýšila z hodnot přibližně 4,5–4,9 v prvních měsících na cca 5 ke konci roku.
- Složení: podíl dluhopisů v portfoliu se typicky pohyboval mezi 85–95 % (ke konci roku 2025 dosahoval podíl dluhopisů téměř úrovně 95 % portfolia Fondu). Peněžní prostředky byly investovány zejména do krátkodobých reverzních repo operací ČNB. Dále jsme aktivně participovali na lokálním primárním trhu korporátních emisí.
- Aktivita: nákupy desetiletých státních dluhopisů za účelem navýšení durace, lokální nákupy korporátních emisí tam, kde se nám jevil atraktivně rizikově očištěný výnos.

Rizika a výhled

- Hlavní rizika: vývoj domácí a zahraniční inflace, změny v měnové politice ČNB a hlavních centrálních bank, politicko-fiskální rizika (rozpočtová politika) a externí šoky (např. obchodní politika USA, geopolitika). Krátký konec výnosové křivky zůstává citlivý na vyjádření členů ČNB; dlouhý konec bude i nadále kopírovat vývoj v Evropě.
- Výhled: v základním scénáři očekáváme stabilizaci sazeb v blízkosti současných úrovní s možným jedním snížením do konce horizontu prognózy; budeme pokračovat v aktivním řízení durace a selektivních nákupech korunových korporátních emisí, přičemž budeme zachovávat opatrný přístup k řízení tržního a kreditního rizika.

Závěr

- Fond v uplynulém roce vykázal kladnou výkonnost a opakovaně se pohyboval nad interním srovnatelným benchmarkem. Výsledky reflektují kombinaci aktivního řízení durace, využití peněžní složky a selektivních korporátních investic.
- Do budoucna zůstává náš přístup flexibilní: upravíme duraci a dluhopisové složení podle vývoje sazeb, očekávání trhu a příležitostí na primárním i sekundárním trhu.
- Minulá výkonnost není zárukou budoucích výsledků. Tento komentář má pouze informační charakter a není investičním doporučením.

15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů vydaných Fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období

K 31.12.2025 bylo v oběhu 1 032 278 589 (třída A) a 2 512 945 462 (třída M) podílových listů Fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo pro třídu A vydáno 284 722 323 podílových listů a odkoupeno 330 476 118 podílových listů Fondu.

V roce 2025 bylo pro třídu M vydáno 457 443 241 podílových listů a odkoupeno 368 144 698 podílových listů Fondu.

17. Fondový kapitál připadající na jeden podílový list ke konci účetního období

K 31.12.2025 připadal na jeden podílový list Fondu Fondový kapitál ve výši 1,9651 Kč (třída A) a 1,2261 Kč (třída M).

18. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Třída A	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	2 031 911 064	2 090 197 986	1 970 975 567
VK (hodnoty v Kč)	2 028 539 270	2 086 787 579	1 965 582 110
VK/PL	1,9651	1,9357	1,8964

Třída M	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	3 086 136 374	2 906 270 732	2 231 743 511
VK (hodnoty v Kč)	3 081 088 990	2 901 806 307	2 225 749 099
VK/PL	1,2261	1,1973	1,1628

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla o přibližně 122 mil. Kč; důvodem bylo jednak nabytí aktiv v důsledku sloučení s Fondem Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus ve výši 673 mil. Kč, a jednak růst ceny podílové jednotky, které převyšovaly odlivy z Fondu.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	k 31/12/2025 v %	k 31/12/2024 v %
Pohledávky za bankami	5,84	10,66
Dluhové cenné papíry	94,10	89,28
Ostatní aktiva	0,01	0,00
Náklady a příjmy příštích období	0,05	0,06

21. Výsledný objem závazků vztahujících se k technikám, které obhospodařovatel používá k obhospodařování Fondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty

Výsledný objem závazků vztahující se k technikám	v tis. Kč	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	258 255	260 165
Závazky z FX derivátů	0	0

22. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

23. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 167 174 484,81 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 351 617 063,37 Kč), které tvoří 3,27 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu, v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosinci 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 260 164 975 Kč.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,
v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 258 254 882 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech
Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

24. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Došlo k navýšení investičního limitu na alokaci do jedné emise vládních cenných papírů / investičních nástrojů z 30% na 35%, a to z důvodu dostupnosti pokladničních poukázek, které jsou akceptovány jako kolaterál pro reverzní repo-operace, a z důvodu sladění limitů s fondy se stejnou investiční strategii, které jsou určeny pro Komerční banku, a.s.
K 1.1.2025 došlo ke změně statutu související se sloučením fondu Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. do fondu Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Dále v průběhu roku došlo ke změně doporučené doby držení (snížení z 5 let na 2 roky) – fond je nyní řádně vykazován v rámci své kategorie. Dopad se tak týkal pouze nových investorů, přičemž doporučená doba držení podílových listů Fondu se snížila.

25. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM pracovníkům nebo vedoucím osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

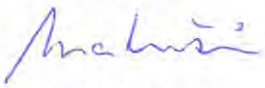
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71



Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	4.	298 814	532 708
a)	splatné na požádání		38 649	92 596
b)	ostatní pohledávky		260 165	440 112
5.	Dluhové cenné papíry	5.	4 815 827	4 460 891
a)	vydané vládními institucemi		3 924 702	3 853 750
b)	vydané ostatními osobami		891 125	607 141
11.	Ostatní aktiva	6.	750	3
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	2 656	2 867
	Aktiva celkem		**5 118 047**	**4 996 469**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	4 045	3 525
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	4 374	4 350
	Cizí zdroje celkem		8 419	7 875
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	10.	5 109 628	4 988 594
	Pasiva celkem		**5 118 047**	**4 996 469**

Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	22.	5 109 628	4 988 594
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	258 255	435 289

Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Výkaz zisku a ztráty

za rok 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	188 531	169 803
	Z toho: úroky z dluhových cenných papírů		176 128	128 711
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	124	112
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	337	239
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	-21 505	7 624
9.	Správní náklady	15.	55 814	50 331
b)	ostatní správní náklady		55 814	50 331
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**110 999**	**126 969**
23.	Daň z příjmů	17.	918	2 539
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**110 081**	**124 430**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		110 081	124 430

Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., (dále jen „Fond“) je otevřený podílový fond a pod původním názvem Živnobanka - 1. investiční fond, a.s. (dále jen „Investiční fond“) byl založen jako investiční fond za účelem kolektivního investování podle zakladatelské smlouvy ze dne 17. prosince 1991 Živnostenskou bankou, a.s., byl zapsán do obchodního rejstříku 31. prosince 1991. Akcionáři Investičního fondu schválili jeho přeměnu z investičního na otevřený podílový fond na valné hromadě dne 30. června 2000. Následně byla tato přeměna schválena Komisí pro cenné papíry dne 22. května 2001 a její rozhodnutí nabylo dne 24. května 2001 právní moci. V souladu s projektem přeměny Investičního fondu byl podán návrh na výmaz Investičního fondu z obchodního rejstříku. Dne 12. dubna 2002 došlo na základě usnesení Městského soudu v Praze, které bylo opatřeno doložkou právní moci, k výmazu Investičního fondu z obchodního rejstříku a jeho přeměnou vznikl Fond (původním názvem Živnobanka - obligační fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond).

Představenstvo ŽB - Trust, investiční společnosti, a.s. schválilo projekt sloučení fondu Živnobanka - Interkonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Živnobanka - Interkonto“) s Fondem jakožto přejímajícím fondem dne 5. června 2002. Komise pro cenné papíry udělila povolení ke sloučení rozhodnutím ze dne 5. srpna 2002, které nabylo právní moci 22. srpna 2002. Živnobanka - Interkonto zanikl po uplynutí 3 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí Komise pro cenné papíry o sloučení, to je k 21. listopadu 2002. K tomuto datu se podílníci Živnobanka - Interkonto stali podílníky Fondu.

Usnesením ze dne 25. listopadu 2003 Vrchní soud v Praze vyhověl odvolání bývalého akcionáře Investičního fondu, výše uvedené usnesení Městského soudu v Praze o výmazu Investičního fondu zrušil a věc vrátil soudu prvního stupně k dalšímu řízení. K datu 19. prosince 2003 došlo usnesením Městského soudu v Praze k opětovnému zápisu Investičního fondu do obchodního rejstříku ve smyslu výše uvedeného usnesení Vrchního soudu v Praze, nicméně k témuž datu byl po vyslovení souhlasu bývalého akcionáře s výmazem Investiční fond usnesením Městského soudu v Praze z obchodního rejstříku opět vymazán. Proti tomuto usnesení Městského soudu v Praze nebyl podán opravný prostředek a usnesení tak nabylo právní moci.

Dne 27. října 2004 na základě usnesení Městského soudu v Praze zanikla společnost ŽB – Trust, investiční společnost, a.s., a to bez likvidace v důsledku fúze formou sloučení se společností Pioneer česká investiční společnost, a.s., která jako nástupnická společnost převzala v rámci sloučení jmění společnosti ŽB – Trust, investiční společnost, a.s. Obhospodařování Fondu přešlo v důsledku fúze sloučením obou společností na nástupnickou společnost Pioneer česká investiční společnost, a.s. se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 00, IČO 63078295 (v roce 2012 došlo ke změně sídla společnosti z původní adresy Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ 186 00).

Dne 5. ledna 2005 byl Fond přejmenován na Pioneer – obligační fond, Pioneer česká investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond a po změně názvu obhospodařující společnosti na Pioneer investiční společnost, a.s. byl dne 15. června 2005 přejmenován na Pioneer – obligační fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Dne 30. září 2009 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky Č.j.: 2009/7448/570, Sp. 2009/784/571 ze dne 29. září 2009, jímž Česká národní banka udělila povolení ke sloučení fondu Pioneer – růstový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Pioneer – růstový fond“), s Fondem. Podílníci Pioneer – růstového fondu se stali podílníky Fondu uplynutím 3 měsíců ode dne nabytí právní moci výše uvedeného rozhodnutí České národní banky. Ke dni sloučení došlo ke zrušení Pioneer – růstového fondu. Výměna podílových listů Pioneer – růstového fondu za podílové listy Fondu byla provedena dne 7. ledna 2010 s platností k 31. prosinci 2009, a to v poměru určeném podle výše vlastního kapitálu připadajícího na podílový list ke dni 30. prosince 2009 jako dni zrušení Pioneer – růstového fondu.

Fond byl do dne 31. prosince 2017 obhospodařován společností Pioneer investiční společnost, a.s., která k tomuto dni zanikla bez likvidace v důsledku vnitrostátní fúze formou sloučení se společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524, IČO 60196769, která

jako nástupnická společnost převzala v rámci sloučení její jmění. Česká národní banka udělila oběma společnostem povolení k fúzi formou sloučení svým rozhodnutím č.j. 2017/158960/CNB/570 ze dne 29. listopadu 2017. Obhospodařování Fondu v důsledku fúze sloučením přešlo na společnost Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Obhospodařovatelem a administrátorem Fondu je tak od 1. ledna 2018 Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., (dále také „ACRIS“ nebo „Společnost“). Společnost vznikla dne 1. května 1994 a je právním nástupcem Investiční kapitálové společnosti KB, spol. s r.o., se sídlem na Příkopě 33, IČO 16193946, která vznikla dne 27. března 1991. Základní kapitál ACRIS činí 50 000 000,- Kč a byl splacen dne 4. dubna 1991.

Společnost je k datu vyhotovení této účetní závěrky 100 % vlastněna společností AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S., se sídlem 75015 Paříž, 91-93 boulevard Pasteur, Francouzská republika. Hlavním a jediným akcionářem společnosti AMUNDI ASSET MANAGEMENT je společnost Amundi S.A., jejímž hlavním akcionářem je skupina Crédit Agricole S.A, která drží ve společnosti Amundi S.A. 70 %. Zbylá část akcií Amundi S.A. je volně obchodovatelná nebo je držena minoritními akcionáři. ACRIS patří do konsolidačního celku Crédit Agricole S.A.

Fond byl ke dni 17. února 2018 přejmenován na Amundi CR - obligační, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Dne 12. 5 2022 byl přidělen ISIN CZ0008477197 nové třídě podílových listů M založené k 1. 6. 2022, která zahájila činnost dne 21. 6. 2022. Ke dni 1. 6. 2022 se stávající fond změnil na třídu podílových listů A mající ISIN CZ0008475399.

Fond není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Dne 1. srpna 2018 došlo ke změně sídla Společnosti: Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8.

K rozhodnému dni 1. 1. 2025 došlo ke sloučení fondu Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. s přejímajícím fondem Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond a to v souladu s rozhodnutím ČNB č.j. 2024/140357/CNB/650 ze dne 13. 12. 2024, kterým bylo sloučení fondů povoleno.

Podílový fond Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., se k rozhodnému dni zrušil a vlastníci podílových listů vydaných tímto podílovým fondem se stali vlastníky podílových listů přejímajícího podílového fondu Amundi CR – obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do dluhových cenných papírů. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,5 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném Českou národní bankou platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.4. Finanční aktiva a finanční závazky

(a) Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi.

Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

(b) Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou (AC),
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní termíny peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,

- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datum peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování, může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVTPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

Kromě toho, při prvotní zaúčtování, účetní jednotka může neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky, aby bylo oceňováno v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVTPL, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotu 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 vykázány 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 výno*sy a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočítá ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací, Závazky z pevných termínových operací.*

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.11. Vlastní kapitál Fondu / Vydané podílové listy Fondu

Platné do 31. 5. 2022

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

Platné od 1. 6. 2022

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto

nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Položka rozvahy *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	38 649	92 596
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	260 165	440 112
Pohledávky za bankami celkem	**298 814**	**532 708**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Repo a reverzní repo transakce
Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí cenné papíry v tržní hodnotě 258 255 tis. Kč (2024: 435 289 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	3 924 702	3 853 750
Dluhopisy vydané finančními institucemi	519 290	382 748
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	371 835	224 393
Dluhové cenné papíry celkem	**4 815 827**	**4 460 891**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 99,57 % (2024: 96,07 %).

b. Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi		
- kotované na burze v České republice	3 924 702	3 853 750
Mezisoučet	**3 924 702**	**3 853 750**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	66 513	67 434
- kotované na jiném trhu cenných papírů	316 522	197 409
- nekotované	136 255	117 905
Mezisoučet	**519 290**	**382 748**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	361 817	209 538
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	14 855
- nekotované	10 018	0
Mezisoučet	**371 835**	**224 393**
Dluhové cenné papíry celkem	**4 815 827**	**4 460 891**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové pohledávky - splatná daň	749	0
Ostatní pohledávky	1	3
Ostatní aktiva celkem	**750**	**3**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	2 656	2 867
Náklady a příjmy příštích období celkem	**2 656**	**2 867**

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávky z nevyplacených úroků z dluhopisu.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	0	2 539
Závazky vůči podílníkům	3 988	881
Závazky vůči Společnosti	57	105
Ostatní pasiva celkem	**4 045**	**3 525**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	4 138	4 119
Poplatek za audit	81	77
Poplatek custody	47	39
Poplatek za vedení evidence emise	108	115
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**4 374**	**4 350**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM / VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 032 278 589 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 078 032 384 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy M podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 2 512 945 462 ks podílových listů (31. 12. 2024: 2 423 646 919 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,9651 Kč (31. 12. 2024: 1,9357 Kč).

Hodnota podílového listu třídy M k poslednímu dni roku 2025 činila 1,2261 Kč (31. 12. 2024: 1,1973 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 032 279	2 512 945	3 545 224
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	915 184	2 763 942	3 679 126
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,9651**	**1,2261**	**0,00**
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 078 032	2 423 647	3 501 679
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 007 328	2 660 844	3 668 172
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,9357**	**1,1973**	**0,00**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 036 498**	**1 914 198**	**2 950 697**
Vydané během roku	299 655	728 092	1 027 747
Odkoupené během roku	-258 122	-218 643	-476 765
Zůstatek k 31.12.2024	**1 078 032**	**2 423 647**	**3 501 679**
Vydané během roku	284 723	457 443	742 166
Odkoupené během roku	-330 476	-368 145	-698 621
Zůstatek k 31.12.2025	**1 032 279**	**2 512 945**	**3 545 224**

v tis. Kč	**Třída A**	**Třída M**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 965 582**	**2 225 749**	**4 191 331**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	42 337	82 093	124 430
Vydané během roku	576 438	852 241	1 428 679
Odkoupené během roku	-497 569	-258 277	-755 846
Zůstatek k 31.12.2024	**2 086 788**	**2 901 806**	**4 988 594**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	33 895	76 185	110 080
Vydané během roku	553 539	549 956	1 103 495
Odkoupené během roku	-645 683	-446 858	-1 092 541
Zůstatek k 31.12.2025	**2 028 539**	**3 081 089**	**5 109 628**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům

	31.12.2025	**31.12.2024**
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	3 416 485	3 501 679
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	133 902	37 755
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	1 449 160	1 324 730
Zisk /ztráta za účetní období	110 081	124 430

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**5 109 628**	**4 988 594**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 110 081 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 124 430 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	176 128	128 711
Úroky z běžných účtů u bank	96	255
Úroky z reverzních repo operací	10 419	36 786
Úroky z termínovaných vkladů u bank	1 888	4 051
Výnosové úroky celkem	**188 531**	**169803**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**188 531**	**169 803**

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	124	112
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**124**	**112**
Poplatky custody	111	78
Poplatky bankovní	150	160
Poplatky za refundace	67	0
Poplatky ostatní	9	1
Náklady na poplatky a provize celkem	**337**	**239**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-213**	**-127**

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	-21 205	-2 177
Zisk/ztráta z devizových operací	-300	613
Zisk/ztráta z derivátových operací	0	9 188
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**-21 505**	**7 624**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	51 620	47 883
Poplatek depozitáři	3 025	1 293
Poplatek za custody služby	464	484
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	99	41
Poplatek TA	442	469
Správní náklady celkem	**55 814**	**50 331**

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,5 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	178 109	157 692	8 351	12 111	2 071	0	**188 531**	**169 803**
Výnosy z poplatků a provizí	124	112	0	0	0	0	**124**	**112**
Náklady na poplatky a provize	337	239	0	0	0	0	**337**	**239**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	-22 423	-5 809	1 388	13 433	-470	0	**-21 505**	**7 624**
Správní náklady	55 814	50 331	0	0	0	0	**55 814**	**50 331**
Celkem	**99 659**	**101 426**	**9 739**	**25 543**	**1 601**	**0**	**110 999**	**126 969**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	110 999	126 969
Přičitatelné položky	3 604	1 186
Odečitatelné položky	96 229	57 345
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	20 039
Základ daně	18 374	50 771
Daň (5%) ze základu daně	918	2 539
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**918**	**2 539**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**918**	**2 539**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 110 999 tis. Kč (2024: zisk ve výši 126 969 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést daňovou ztrátu do příštích pěti let. Společnost uplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let ve výši 0 tis. Kč (2024: 20 039 tis. Kč). Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 0 tis. Kč k 31. 12. 2025 (2024: 0 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	4 138	4 119
Závazky vůči Společnosti	165	220
Celkem	**4 303**	**4 339**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	51 620	47 883
Poplatek za vedení evidence emise PL	441	468
Celkem	**52 061**	**48 352**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	298 814	0	0	298 814
Dluhové cenné papíry	4 815 827	0	0	4 815 827
Finanční aktiva celkem	**5 114 641**	**0**	**0**	**5 114 641**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	532 708	0	0	532 708
Dluhové cenné papíry	4 460 891	0	0	4 460 891
Finanční aktiva celkem	**4 993 599**	**0**	**0**	**4 993 599**

370 - Klasifikace finančních závazků – akt

20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

20.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuálním cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

20.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	298 814	0	0	0	0	298 814
Dluhové cenné papíry	187 737	65 730	1 371 180	3 191 180	0	4 815 827
Jiná aktiva	0	0	0	0	3 406	3 406
Aktiva celkem	**486 551**	**65 730**	**1 371 180**	**3 191 180**	**3 406**	**5 118 047**
Jiné závazky	0	0	0	0	8 419	8 419
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**8 419**	**8 419**
Čisté úrokové riziko	**486 551**	**65 730**	**1 371 180**	**3 191 180**	**-5 013**	**5 109 628**

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	532 708	0	0	0	0	532 708
Dluhové cenné papíry	239 739	170 197	1 746 694	2 304 261	0	4 460 891
Jiná aktiva	0	0	0	0	2 870	2 870
Aktiva celkem	**772 447**	**170 197**	**1 746 694**	**2 304 261**	**2 870**	**4 996 469**
Jiné závazky	0	0	0	0	7 875	7 875
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**7 875**	**7 875**
Čisté úrokové riziko	**772 447**	**170 197**	**1 746 694**	**2 304 261**	**-5 005**	**4 988 594**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-252 901	252 901

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-214 510	214 510

(ii) Měnové riziko

Řízení měnového rizika

S ohledem na strukturu aktiv a pasiv Fondu je potenciální měnové riziko podstupováno zejména na straně aktiv, a to v důsledku skutečnosti, že nakupované instrumenty jsou denominovány i v cizích měnách. Na závazkové straně je měnové riziko tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	USD	EUR	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	296 572	1 583	607	52	298 814
Dluhové cenné papíry	4 815 827	0	0	0	4 815 827
Jiná aktiva	3 406	0	0	0	3 406
Aktiva celkem	**5 115 805**	**1 583**	**607**	**52**	**5 118 047**
Jiné závazky	8 419	0	0	0	8 419
Závazky celkem	**8 419**	**0**	**0**	**0**	**8 419**
Čisté měnové riziko	**5 107 386**	**1 583**	**607**	**52**	**5 109 628**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**5 107 386**	**1 583**	**607**	**52**	**5 109 628**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	531 195	879	633	1	532 708
Dluhové cenné papíry	4 460 891	0	0	0	4 460 891
Jiná aktiva	2 870	0	0	0	2 870
Aktiva celkem	**4 994 956**	**879**	**633**	**1**	**4 996 469**
Jiné závazky	7 875	0	0	0	7 875
Závazky celkem	**7 875**	**0**	**0**	**0**	**7 875**
Čisté měnové riziko	**4 987 081**	**879**	**633**	**1**	**4 988 594**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**4 987 081**	**879**	**633**	**1**	**4 988 594**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči USD/ EUR o 1 %.

2025 tis. Kč	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-20	20

2024 tis. Kč	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-15	15

K 31. prosinci 2025 i 2024 Fond držel minimální pozice v cizích měnách.

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

20.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's)
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	3 924 703	3 853 750	81.49%	86.39%
A+	97 602	0	2.03%	0.00%
A	66 514	0	1.38%	0.00%
A-	295 314	240 216	6.13%	5.39%
BBB+	0	67 434	0.00%	1.51%
BBB	77 787	155 228	1.62%	3.48%
BBB-	74 679	0	1.55%	0.00%
Bez ratingu	279 228	144 263	5.80%	3.23%
K 31.prosinci	**4 815 827**	**4 460 891**	**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)

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	298 814	0	0	298 814
Dluhové cenné papíry	519 290	371 835	3 924 702	4 815 827
Celkem	**818 104**	**371 835**	**3 924 702**	**5 114 641**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	532 708	0	0	532 708
Dluhové cenné papíry	382 748	224 393	3 853 750	4 460 891
Celkem	**915 456**	**224 393**	**3 853 750**	**4 993 599**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	298 814	0	0	298 814
Dluhové cenné papíry	4 363 051	355 174	97 602	4 815 827
Celkem	**4 661 865**	**355 174**	**97 602**	**5 114 641**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	532 708	0	0	532 708
Dluhové cenné papíry	4 145 577	315 314	0	4 460 891
Celkem	**4 678 285**	**315 314**	**0**	**4 993 599**

20.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	298 814	0	0	0	0	298 814
Dluhové cenné papíry	0	20 823	1 603 823	3 191 181	0	4 815 827
Jiná aktiva	2 657	749	0	0	0	3 406
Aktiva celkem	**301 471**	**21 572**	**1 603 823**	**3 191 181**	**0**	**5 118 047**
Jiné závazky	8 419	0	0	0	0	8 419
Závazky celkem	**8 419**	**0**	**0**	**0**	**0**	**8 419**
Čisté riziko likvidity	**293 052**	**21 572**	**1 603 823**	**3 191 181**	**0**	**5 109 628**

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	532 708	0	0	0	0	532 708
Dluhové cenné papíry	70 540	104 906	1 950 992	2 334 453	0	4 460 891
Jiná aktiva	2 870	0	0	0	0	2 870
Aktiva celkem	**606 118**	**104 906**	**1 950 992**	**2 334 453**	**0**	**4 996 469**
Jiné závazky	5 336	2 539	0	0	0	7 875
Závazky celkem	**5 336**	**2 539**	**0**	**0**	**0**	**7 875**
Čisté riziko likvidity	**600 782**	**102 367**	**1 950 992**	**2 334 453**	**0**	**4 988 594**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 0,41 % (k 31. prosinci 2024: 3,52 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních dluhových instrumentů s dobou vypořádání do 5 pracovních dní. Podíl těchto aktiv s předpokládanou dobou vypořádání do 5 pracovních dní (likvidních aktiv) na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	92,55%	86,10 %

20.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

20.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

21. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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.

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**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	298 814	0	298 814
Dluhové cenné papíry	3 924 702	0	891 125	4 815 827

tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	532 708	0	532 708
Dluhové cenné papíry	3 853 750	0	607 141	4 460 891

(i) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(ii) Převody mezi úrovněmi

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v oblasti dluhových cenných papírů. Dne 27. listopadu 2024 došlo k přesunu mezi úrovní 1 a 3 v oblasti dluhových cenných papírů. Vybrané dluhové cenné papíry oceňované k 31. 12. 2023 vstupem úrovně 1 byly převedeny do úrovně 3, kdy jsou reálné hodnoty stanovovány pomocí metody diskontovaných peněžních toků.

Důvodem pro převod těchto dluhových cenných papírů do skupiny úrovně 3 byla skutečnost, že pro stanovení reálné hodnoty instrumentů nebylo možno využít informace z veřejných zdrojů, jež by indikovaly ceny, za které jsou prováděny převody těchto cenných papírů nebo relevantní konsensuální indikace více účastníků trhu, jež by potvrzovaly z více zdrojů úroveň reálné hodnoty cenného papíru. Pro reklasifikované dluhové cenné papíry byla z veřejných zdrojů zpravidla dostupná pouze indikativní kotace od jednoho, maximálně dvou účastníků trhu, leckdy s širokým obchodním spreadem. Z tohoto důvodu bylo přikročeno k reklasifikaci dluhových cenných papíru 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 přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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	**4 517 571**	**0**
Obchodované na aktivním trhu		
- přesun do úrovně 3	-610 058	-
Model diskontovaných peněžních toků		
- přesun z úrovně 1	-	610 058
Stav po převodu mezi úrovněmi	**3 907 513**	**610 058**

(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 přirážka	31.12.2025: -31,5 až 314,9 bp (vážený průměr 113,6 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 přirážka	31. 12. 2024: 52-353 bp (129 bp)

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k efektům na vlastní kapitál.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům, pokud by kreditní přirážky 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**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	23 105	-23 438

2024			
Dluhové cenné papíry			
v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	12 554	-12 165

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31. 12. 2024	**607 141**	**607 141**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	239	239
Nákup	229 624	229 624
Naběhlé AÚV	4 154	4 154
Základní vklad CP	49 967	49 967
Zůstatek k 31. 12. 2025	**891 125**	**891 125**

2024 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 26. 11. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-2 917	-2 917
Převod do úrovně 3	610 058	610 058
Zůstatek k 31. 12. 2024	**607 141**	**607 141**

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši 239 tis. Kč. Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475142 (třída Premium)

CZ0008475134 (třída Private)

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora fondu. Společnost obhospodařovala fond v souladu s investiční strategií danou statutem fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

K 1.1.2019 Společnost pověřila na základě příslušné smlouvy společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu. V rámci pověření ACRAM spravuje veškerý majetek Fondu, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji majetku Fondu), s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, smlouvou a interními pokyny Společnosti. ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Portfolio manažerem Fondu (třída Premium) je Markéta Jelínková**.**

Markéta Jelínková je portfolio manažerka v Amundi ČR s dlouholetou zkušeností na kapitálových trzích. Vystudovala provozně-ekonomickou fakultu České zemědělské univerzity v Praze a složila makléřské zkoušky v oblastech správy portfolia a derivátů. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

Portfolio manažerem Fondu (třída Private) je Markéta Jelínková**.**

Ing. Dan Karpíšek je zkušený portfolio manažer v Amundi ČR a absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze. Kariéru v investičním sektoru zahájil v roce 1996 v ING Barings jako analytik a během následujících let své odborné zázemí rozšířil v Baader Securities a Komerční bance. V roce 2005 působil jako research analyst v UniCredit Bank, odkud v roce 2010 přešel do Amundi ČR. Dan Karpíšek přistupuje k řízení portfolií založenému na pečlivé analýze a dlouhodobé investiční disciplíně, jeho zkušenosti z analytických rolí tvoří pevný základ pro tvorbu investičních strategií orientovaných na stabilní výkon a řízení rizika.

4. Údaje o depozitáři fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

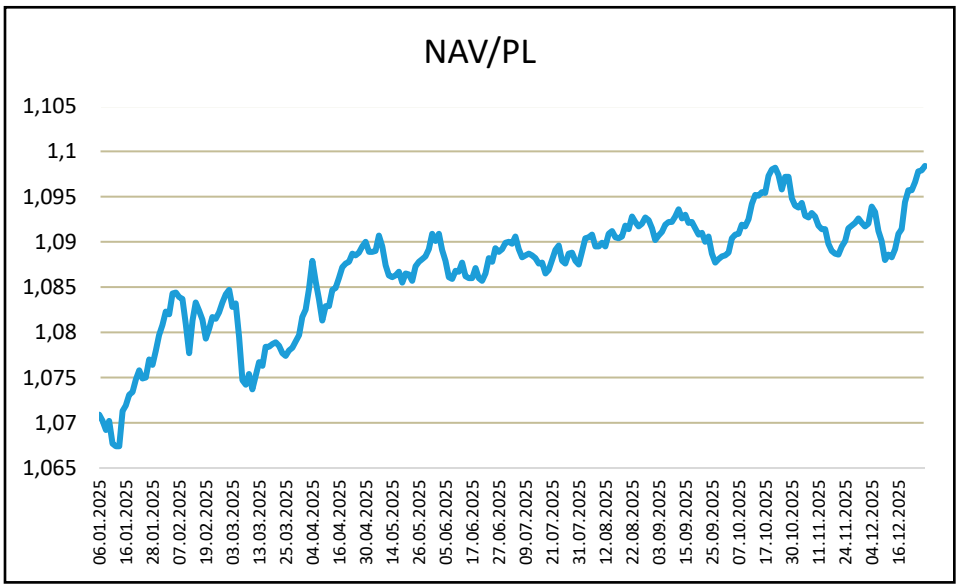
7. Identifikaci majetku fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

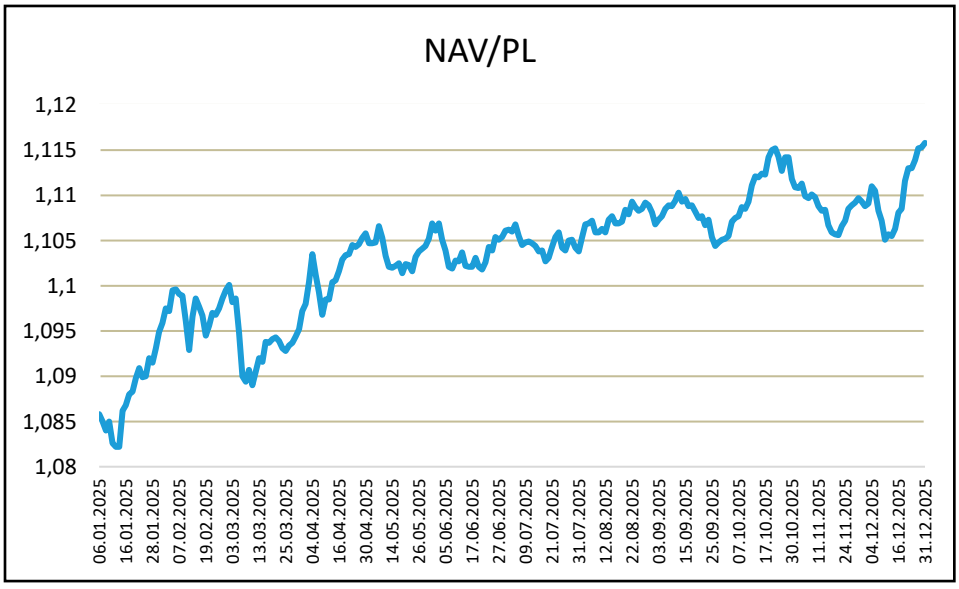
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	127 650 000	131 757 431,51	4,76%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	52 690 000	53 887 930,56	1,95%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	310 826 525	319 765 068,49	11,54%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	243 627 025,07	241 417 448,63	8,71%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	192 679 775	193 800 119,86	7,00%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	275 981 753,04	278 930 410,96	10,07%
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	307 412 920,50	311 240 856,16	11,23%
ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35	CZ0001007546	137 546 337,68	139 224 301,37	5,03%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	210 959 648,28	212 957 671,23	7,69%
FRTR 3.2 05/25/35	FR001400X8V5	71 939 002,65	72 417 342,26	2,61%
AMUNDI ETF GLOBAL EMERG. BOND MARK.	LU1681041205	138 282 880,65	133 548 703,62	4,82%
AMUNDI EURO CORPORATES-C	LU1681039647	229 641 500,90	227 520 267,70	8,21%
FCH EDR FINANCIAL BDS - ZCEUR	LU2423595698	28 007 035,66	28 581 945,60	1,03%
AMUNDI-EURO H/Y S/T BD-OEUR	LU0907331259	85 886 241	86 084 297	3,11%
Algebris Financial Credit Fund EUR	IE00B81TMV64	27 723 199,71	28 523 075,10	1,03%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		245 000 000	245 076 994,44	8,85%

8. Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního Fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída Premium



Třída Private



9. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

10. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

11. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

Náklady za rok 2025	**v tis. Kč**
Náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora	18 228
Náklady na činnost depozitáře	1 780
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	1 960

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Navzdory vyšší volatilitě na trhu s českými státními dluhopisy, hodnota fondu za rok 2025 vzrostla o 2,42 %.
V průběhu roku zásadněji ovlivňovalo dluhopisové trhy několik událostí. Očekávání, jestli bude ČNB pokračovat ve snižování základních úrokových sazeb i po 2 sníženích kumulovaně o 50bb. v první polovině roku, zmírnění dluhové brzdy v Německu, které mělo za následek skokový nárůst výnosů i na našem trhu a v neposlední řadě obavy z růstu schodků státních rozpočtu jak ve světě, tak i v České republice. To způsobovalo tlak na výnosy na delším konci české křivky, které tak v průběhu roku rostly (=klesaly ceny vydaných dluhopisů). Výnosy na nejkratší straně křivky naopak mírně klesaly, mj. díky očekávání ohledně dalšího vývoje základních sazeb.
Očekáváme, že i v následujících měsících bude trh s dluhopisy ovlivňován především makroekonomickými daty, rozhodováním centrálních bank, geopolitickým vývojem a fiskálním vývojem v hlavních světových ekonomikách. Z pohledu domácího dění bude určující především vývoj inflace, a to zejména dynamiky ve službách, kdy jde o zásadní vstup pro rozhodování České národní banky.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 235 639 295,74 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 322 721 602,36 Kč) , které tvoří 8,58 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu, v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosinci 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka,a.s. v objemu 245 076 994 Kč.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,
v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 243 276 049 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo ve statutu investičního fondu k podstatným změnám.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

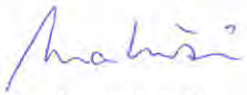
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71



Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	4.	267 476	680 570
a)	splatné na požádání		22 399	88 972
b)	ostatní pohledávky		245 077	591 598
5.	Dluhové cenné papíry	5.	1 993 876	1 303 591
a)	vydané vládními institucemi		1 955 398	1 303 591
b)	vydané ostatními osobami		38 478	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	504 258	759 502
11.	Ostatní aktiva	7.	4 725	4 100
	Aktiva celkem		**2 770 335**	**2 747 763**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	38	25 347
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	1 798	1 764
	Cizí zdroje celkem		1 836	27 111
8.	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	10.	2 768 499	2 720 652
	Pasiva celkem		**2 770 335**	**2 747 763**

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	19.	468 845	957 662
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	2 768 499	2 720 652
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	243 276	573 741
12.	Závazky z pevných termínových operací	19.	465 673	972 293

KBPB Bond Strategy, 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	12.	66 848	59 025
	z toho:úroky z dluhovýchcenných papírů		47 918	23 547
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	234	111
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	0	6
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	69	69
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	25 997	36 769
9.	Správní náklady	15.	21 448	19 647
b)	ostatní správní náklady		21 448	19 647
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**71 094**	**75 973**
23.	Daň z příjmů	17.	1 960	3 297
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**69 134**	**72 676**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		69 134	72 676

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika). Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změna názvu investičního fondu „KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2017/076000/ČNB/570 ze dne 1. 6. 2017, které nabylo právní moci dne 1. 6. 2017. Fond zahájil činnost 23. 6. 2017.

Dne 26. 5. 2017 byl přidělen ISIN - CZ0008475134 třídě podílových listů PRIVATE a ISIN - CZ0008475142 třídě podílových listů PREMIUM, které zahájily činnost dne 23. 6. 2017.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do portfolia dluhopisů, akcií a podílových listů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah

klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení skutečnosti, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze,
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	22 399	88 972
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	245 077	580 098
Poskytnutý kolaterál	0	11 500
Pohledávky za bankami celkem	**267 476**	**680 570**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond získal k 31. 12. 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 243 276 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 573 741 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	1 955 398	1 303 591
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	38 478	0
Dluhové cenné papíry celkem	**1 993 876**	**1 303 591**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2024: 91,85 %).

b. Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi		
- kotované na burze v České republice	1 882 981	1 303 591
- kotované na jiném trhu cenných papírů	72 417	0
Mezisoučet	**1 955 398**	**1 303 591**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	18 442	0
- nekotované	20 036	0
Mezisoučet	**38 478**	**0**
Dluhové cenné papíry celkem	**1 993 876**	**1 303 591**

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	504 258	759 502
Podílové listy celkem	**504 258**	**759 502**
Akcie a podílové listy celkem	**504 258**	**759 502**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	389 592	731 495
- nekótované	114 666	28 007
Mezisoučet	**504 258**	**759 502**
Akcie a podílové listy celkem	**504 258**	**759 502**

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	2 918	4 061
Daňové pohledávky - splatná daň	1 770	0
Pohledávky při výměně PL	37	0
Ostatní pohledávky	0	39
Ostatní aktiva celkem	**4 725**	**4 100**

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	19 035
Daňové závazky - splatná daň	0	1 217
Závazky vůči podílníkům	38	5 095
Ostatní pasiva celkem	**38**	**25 347**

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 529	1 510
Poplatek depozitáři	140	131
Poplatek za ostatní služby	48	46
Poplatek za audit	81	77
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**1 798**	**1 764**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍCH PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy PRIVATE podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 208 791 756 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 254 350 516 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy PREMIUM podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 292 465 682 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 265 316 925 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy PRIVATE (Třída 02) k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1158 Kč (31. 12. 2024: 1,0872 Kč.

Hodnota podílového listu třídy PREMIUM (Třída 01) k poslednímu dni roku 2025 činila 1,0984 Kč (31. 12. 2024: 1,0724 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 292 466	1 208 791	2 501 257
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 295 928	1 202 547	2 498 475
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,0984**	**1,1158**	**0,00**

	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 265 317	1 254 350	2 519 667
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 266 613	1 253 150	2 519 763
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,0724**	**1,0872**	**0,00**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 031 295**	**1 127 256**	**2 158 551**
Vydané během roku	360 864	296 586	657 450
Odkoupené během roku	-126 842	-169 492	-296 334
Zůstatek k 31.12.2024	**1 265 317**	**1 254 350**	**2 519 667**
Vydané během roku	226 263	173 567	399 830
Odkoupené během roku	-199 114	-219 126	-418 240
Zůstatek k 31.12.2025	**1 292 466**	**1 208 791**	**2 501 257**

v tis. Kč	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 076 067**	**1 190 251**	**2 266 318**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	34 208	38 468	72 676
Vydané během roku	381 048	316 119	697 167
Odkoupené během roku	-134 429	-181 080	-315 509
Zůstatek k 31.12.2024	**1 356 894**	**1 363 758**	**2 720 652**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	33 490	35 644	69 134
Vydané během roku	245 519	191 115	436 634
Odkoupené během roku	-216 203	-241 718	-457 921
Zůstatek k 31.12.2025	**1 419 700**	**1 348 799**	**2 768 499**

Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	31.12.2025	**31.12.2024**
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	2 501 258	2 519 667
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	-2 783	95
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	200 890	128 214
Zisk /ztráta za účetní období	69 134	72 676
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**2 768 499**	**2 720 652**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 69 134 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 72 676 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	**2024**
Úroky z dluhových cenných papírů	47 918	23 548
Úroky z běžných účtů u bank	632	1 458
Úroky z reverzních repo operací	17 452	32 507
Úroky z termínovaných vkladů u bank	763	1 401
Úroky z poskytnutých kolaterálů	83	111
Výnosové úroky celkem	**66 848**	**59 025**
Úroky z přijatých kolaterálů	234	111
Nákladové úroky celkem	**234**	**111**
Čisté úrokové výnosy celkem	**66 614**	**58 914**

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	0	6
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**6**
Poplatky custody	56	56
Poplatky bankovní	13	13
Náklady na poplatky a provize celkem	**69**	**69**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-69**	**-63**

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	-9 964	57 978
Zisk/ztráta z devizových operací	-1 445	2 045
Zisk/ztráta z derivátových operací	37 406	-23 254
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**25 997**	**36 769**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.
Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	18 228	16 659
Poplatek depozitáři	1 780	1 634
Poplatek za ostatní služby KB	617	566
Poplatek za custody služby	591	578
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	68	49
Správní náklady celkem	**21 448**	**19 647**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,30 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	65 988	59 003	860	22	0	0	**66 848**	**59 025**
Náklady na úroky a podobné náklady	204	91	30	20	0	0	**234**	**111**
Výnosy z poplatků a provizí	0	6	0	0	0	0	**0**	**6**
Náklady na poplatky a provize	69	69	0	0	0	0	**69**	**69**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	33 633	-15 266	-8 436	49 580	800	2 455	**25 997**	**36 769**
Správní náklady	21 448	19 647	0	0	0	0	**21 448**	**19 647**
Celkem	**77 900**	**23 936**	**-7 606**	**49 582**	**800**	**2 455**	**71 094**	**75 973**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	71 094	75 973
Přičitatelné položky	908	249
Odečitatelné položky	32 800	10 275
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	39 202	65 947
Daň (5%) ze základu daně	1 960	3 297
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**1 960**	**3 297**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**1 960**	**3 297**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 71 094 tis. Kč (2024: zisk 75 973 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let.

Společnost uplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let ve výši 0 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč). Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let k 31. 12. 2025 činila 0 tis. Kč (31. 12. 2024: 0 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Aktiva	**Pasiva**	**Aktiva**	**Pasiva**
Měnové swapy	468 845	465 673	957 662	972 293
Měnové nástroje celkem	**468 845**	**465 673**	**957 662**	**972 293**
Finanční nástroje celkem	**468 845**	**465 673**	**957 662**	**972 293**

		Reálná hodnota		
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	2 918	0	4 061	19 035
Měnové nástroje celkem	**2 918**	**0**	**4 061**	**19 035**
Finanční nástroje celkem	**2 918**	**0**	**4 061**	**19 035**

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2025:

	Do 3 měs.	**3 měs. - rok**	**Rok - 5 let**	**Nad 5 let**	**Bez specifikace**	**Celkem**
Měnové swapy - Pohledávky	468 845	0	0	0	0	**468 845**
Měnové swapy - Závazky	465 673	0	0	0	0	**465 673**

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2024:

	Do 3 měs.	**3 měs. - rok**	**Rok - 5 let**	**Nad 5 let**	**Bez specifikace**	**Celkem**
Měnové swapy - Pohledávky	957 662	0	0	0	0	**957 662**
Měnové swapy - Závazky	972 293	0	0	0	0	**972 293**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.
Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 529	1 510
Celkem	**1 529**	**1 510**

Náklady na správní poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	18 228	16 658
Celkem	**18 228**	**16 658**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	267 476	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	1 993 876	0	0	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	504 258	0	0	504 258
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	2 918	0	0	2 918
Finanční aktiva celkem	**2 768 528**	**0**	**0**	**2 768 528**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	680 570	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	1 303 591	0	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	759 502	0	0	759 502
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	4 061	0	0	4 061
Finanční aktiva celkem	**2 747 724**	**0**	**0**	**2 747 724**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	19 035	0	0	19 035
Finanční závazky celkem	**19 035**	**0**	**0**	**19 035**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuálním cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují úrokové riziko, cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování Fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	267 476	0	0	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	0	0	393 688	1 600 188	0	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	504 258	504 258
Jiná aktiva	2 918	0	0	0	1 807	4 725
Aktiva celkem	**270 394**	**0**	**393 688**	**1 600 188**	**506 065**	**2 770 335**
Jiné závazky	0	0	0	0	1 836	1 836
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 836**	**1 836**
Čisté úrokové riziko	**270 394**	**0**	**393 688**	**1 600 188**	**504 229**	**2 768 499**

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	680 570	0	0	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	0	106 295	252 339	944 957	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	759 502	759 502
Jiná aktiva	4 061	0	0	0	39	4 100
Aktiva celkem	**684 631**	**106 295**	**252 339**	**944 957**	**759 541**	**2 747 763**
Jiné závazky	19 035	0	0	0	8 076	27 111
Závazky celkem	**19 035**	**0**	**0**	**0**	**8 076**	**27 111**
Čisté úrokové riziko	**665 596**	**106 295**	**252 339**	**944 957**	**751 465**	**2 720 652**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-141 404	141 404

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-122 429	122 429

(ii) Měnové riziko

Řízení měnového rizika

S ohledem na strukturu aktiv a pasiv Fondu je potenciální měnové riziko podstupováno zejména na straně aktiv, a to v důsledku skutečnosti, že nakupované instrumenty jsou denominovány i v cizích měnách. Na závazkové straně je měnové riziko tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	USD	HUF	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	267 048	213	66	119	30	267 476
Dluhové cenné papíry	1 921 459	72 417	0	0	0	1 993 876
Akcie a podílové listy	0	370 709	133 549	0	0	504 258
Jiná aktiva	4 725	0	0	0	0	4 725
Aktiva celkem	**2 193 232**	**443 339**	**133 615**	**119**	**30**	**2 770 335**
Jiné závazky	1 836	0	0	0	0	1 836
Závazky celkem	**1 836**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 836**
Čisté měnové riziko	**2 191 396**	**443 339**	**133 615**	**119**	**30**	**2 768 499**
Podrozvahová aktiva	468 845	0	0	0	0	468 845
Podrozvahová pasiva	0	350 340	115 333	0	0	465 673
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**2 660 241**	**92 999**	**18 282**	**119**	**30**	**2 771 671**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	USD	HUF	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	680 346	19	58	116	31	680 570
Dluhové cenné papíry	1 303 591	0	0	0	0	1 303 591
Akcie a podílové listy	0	408 685	350 817	0	0	759 502
Jiná aktiva	2 184	0	1 916	0	0	4 100
Aktiva celkem	**1 986 121**	**408 704**	**352 791**	**116**	**31**	**2 747 763**
Jiné závazky	27 111	0	0	0	0	27 111
Závazky celkem	**27 111**	**0**	**0**	**0**	**0**	**27 111**
Čisté měnové riziko	**1 959 010**	**408 704**	**352 791**	**116**	**31**	**2 720 652**
Podrozvahová aktiva	848 111	0	109 551	0	0	957 662
Podrozvahová pasiva	107 594	397 167	467 532	0	0	972 293
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**2 699 527**	**11 537**	**-5 190**	**116**	**31**	**2 706 021**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-1 118	1 118

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	-79	79

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	1 882 981	1 303 591	94.44%	100.00%
A+	72 417	0	3.63%	0.00%
Bez ratingu	38 478	0	1.93%	0.00%
K 31.prosinci	**1 993 876**	**1 303 591**	**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 institucí z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem. Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	267 476	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	0	38 478	1 955 398	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	504 258	0	0	504 258
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 918	0	0	2 918
Celkem	**774 652**	**38 478**	**1 955 398**	**2 768 528**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	680 570	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	0	0	1 303 591	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	759 502	0	0	759 502
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	4 061	0	0	4 061
Celkem	**1 444 133**	**0**	**1 303 591**	**2 747 724**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	267 476	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	1 921 459	72 417	0	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	475 735	28 523	504 258
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 918	0	0	2 918
Celkem	**2 191 853**	**548 152**	**28 523**	**2 768 528**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	680 570	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	1 303 591	0	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	731 779	27 723	759 502
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	4 061	0	0	4 061
Celkem	**1 988 222**	**731 779**	**27 723**	**2 747 724**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	267 476	0	0	0	0	267 476
Dluhové cenné papíry	0	0	393 688	1 600 188	0	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	504 258	504 258
Jiná aktiva	2 955	1 770	0	0	0	4 725
Aktiva celkem	**270 431**	**1 770**	**393 688**	**1 600 188**	**504 258**	**2 770 335**
Jiné závazky	1 836	0	0	0	0	1 836
Závazky celkem	**1 836**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 836**
Čisté riziko likvidity	**268 595**	**1 770**	**393 688**	**1 600 188**	**504 258**	**2 768 499**

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	680 570	0	0	0	0	680 570
Dluhové cenné papíry	0	106 295	252 339	944 957	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	759 502	759 502
Jiná aktiva	4 100	0	0	0	0	4 100
Aktiva celkem	**684 670**	**106 295**	**252 339**	**944 957**	**759 502**	**2 747 763**
Jiné závazky	25 894	1 217	0	0	0	27 111
Závazky celkem	**25 894**	**1 217**	**0**	**0**	**0**	**27 111**
Čisté riziko likvidity	**658 776**	**105 078**	**252 339**	**944 957**	**759 502**	**2 720 652**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje pozice ve fondech třetích stran, jež investují výhradně do dluhopisových nástrojů.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 0 % (k 31. prosinci 2024: 3,91 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových a dluhových instrumentů s dobou vypořádání do 5 pracovních dní. Podíl těchto aktiv s předpokládanou dobou vypořádání do 5 pracovních dní (likvidních aktiv) na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	97,35%	81,79 %

21.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč	**31.12.2025**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	267 476	0	267 476
Dluhové cenné papíry	1 955 398	0	38 478	1 993 876
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	504 258	0	0	504 258
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	2 918	0	2 918

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	680 570	0	680 570
Dluhové cenné papíry	1 303 591	0	0	1 303 591
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	759 502	0	0	759 502
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	4 061	0	4 061
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	19 035	0	19 035

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) 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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám a druž. záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou vstupní veličinu
Investice do dluhových cenných papírů	Diskontování očekávaných peněžních toků	Kreditní přirážka	+208 až +258 bp (234 bp)

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k efektům na vlastní kapitál.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by kreditní přirážky 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**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	+ 1 669	-1 578

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31. 12. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-22	-22
Nákup	38 141	38 141
Naběhlé AÚV	359	359
Zůstatek k 31. 12. 2025	**38 478**	**38 478**

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši -22 tis. Kč. Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475571

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 Dan Karpíšek.

Ing. Dan Karpíšek je zkušený portfolio manažer v Amundi ČR a absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze. Kariéru v investičním sektoru zahájil v roce 1996 v ING Barings jako analytik a během následujících let své odborné zázemí rozšířil v Baader Securities a Komerční bance. V roce 2005 působil jako research analyst v UniCredit Bank, odkud v roce 2010 přešel do Amundi ČR. Dan Karpíšek přistupuje k řízení portfolií založenému na pečlivé analýze a dlouhodobé investiční disciplíně, jeho zkušenosti z analytických rolí tvoří pevný základ pro tvorbu investičních strategií orientovaných na stabilní výkon a řízení rizika.

4. Údaje o depozitáři fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

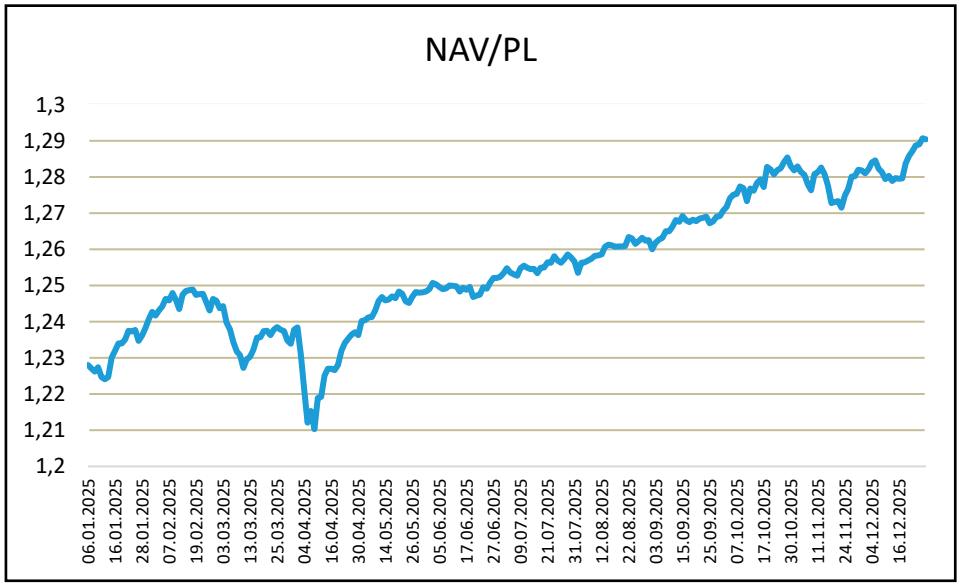
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	39 436 382,19	40 405 612,33	5,98%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	8 622 000,00	8 818 025,00	1,31%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	50 163 525,00	51 517 705,48	7,63%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	42 441 780,13	42 353 938,36	6,27%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	23 463 171,92	23 634 160,96	3,50%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	55 215 929,43	55 786 082,19	8,26%
ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32	CZ0001007033	10 044 620,89	10 166 643,84	1,51%
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	51 431 417,44	51 873 476,03	7,68%
ST.DLUHOP. 5,3 09/19/35	CZ0001007546	21 140 196,22	21 419 123,29	3,17%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	21 214 380,14	21 295 767,12	3,15%
FRTR 3.2 05/25/35	FR001400X8V5	11 510 240,40	11 586 774,72	1,72%
iSHARES DIV. COMMODITY SWAP UCITS ETF	DE000A0H0728	17 407 835,62	17 609 917,64	2,61%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	LU1681043599	17 040 753,64	17 370 277,40	2,57%
AMUNDI ETF GLOBAL EMERG. BOND MARK.	LU1681041205	24 896 037,79	24 462 484,51	3,62%
AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF	LU1681049018	16 580 224,73	16 908 625,49	2,50%
AMUNDI EURO CORPORATES-C	LU1681039647	41 129 689,95	40 850 242,42	6,05%
AMUNDI NASDAQ 100 UCITS ETF	LU1681038326	13 472 057,88	13 979 500,45	2,07%
AMUNDI ETF DOW JONES EX 50	LU1681047236	8 258 131,28	9 684 662,34	1,43%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4L5Y983	6 677 953,71	7 081 851,06	1,05%
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF EUR	IE00B53L3W79	10 417 487,03	11 929 994,70	1,77%
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087	16 790 378,23	17 355 342,74	2,57%
AMUNDI-EURO H/Y S/T BD-OEUR	LU0907331259	15 466 053,93	15 495 173,46	2,29%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	IE00B4ND3602	8 068 148,20	11 119 759,79	1,65%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		95 000 000,00	95 071 250,00	14,07%
Účty v bankách	Účty v bankách	7 684 132,61	7 684 132,61	1,14%

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), uvede 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	5 115
Náklady na činnost depozitáře	343
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	1 314

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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 v roce 2025 vzrostla o 5,34 %. Volatilita na akciových i dluhopisových trzích nás doprovázela po celý rok 2025, což na druhou stranu přinášelo zajímavé investiční příležitosti. Na začátku roku jsme prodali americké státní dluhopisy a prostředky reinvestovali do high-yield dluhopisových fondů s krátkou durací. V první polovině roku jsme nadále udržovali nižší podíl dluhopisů ve prospěch nástrojů peněžního trhu, konkrétně repo operací s pokladničními poukázkami ČNB. Jejich atraktivita byla dána výší repo sazby, která se zkraje roku pohybovala na úrovni 4 %. V únoru a květnu bankovní rada sazbu snížila pokaždé o 0,25procentního bodu na současných 3,5 %. I přes vyšší inflaci v průběhu roku, zejména v oblasti služeb a potravin, se jednalo o velmi atraktivní reálný výnos. Na trhu s českými státními dluhopisy docházelo od začátku roku k růstu výnosů u delších splatností a k poklesu u krátkých, čímž docházelo k tzv. ‚zestrmování' výnosové křivky. Rostoucího výnosového potenciálu jsme začali během třetího

čtvrtletí postupně využívat a navyšovali jsme duraci portfolia nákupem českých státních dluhopisů se splatností 7–10 let. Postupně jsme tak zvýšili podíl dluhopisové složky na úkor peněžního trhu. Akciovou část portfolia jsme v průběhu roku udržovali na neutrální úrovní. Ke konci roku jsme se posunuli lehce nad ni. V rámci komoditní složky jsme realizovali zisky u ETF na měď a přešli do mírného podvážení. Do pozic na mědi jsme se vrátili v druhé polovině roku, kdy pominuly obavy z dopadů cel a převážilo očekávání zvýšené poptávky plynoucí z energetické transformace a rostoucích výdajů na obranu.

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 522 490 853 podílových listů fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 189 239 305 podílových listů a odkoupeno 7 523 953 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 1,2904 Kč.

18. Srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Fond	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	675 474 813	422 711 589	371 760 978
VK (hodnoty v Kč)	674 228 345	417 433 708	368 623 119
VK/PL	1,2904	1,2250	1,1568

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 253 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	15,29	22,77
Dluhové cenné papíry	50,17	37,60
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	34,29	39,49
Ostatní aktiva	0,26	0,14

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**	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	94 373	95 071
Závazky z FX derivátů	216 793	1 737

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 51 651 973,24 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 39 558 733,36 Kč), které tvoří 7,65 % 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 95 071 250 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 94 372 806 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KBPB Conservative Strategy

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☐ **Ano**	☒ **Ne**
☐ Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem** ve výši _____	☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 34,48 %** , a to
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
	☒ investice se sociálním cílem
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru INDEX AMUNDI RATING D. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **0,84 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,802 (C) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0 (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 nepoškozují ("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. Náš 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?

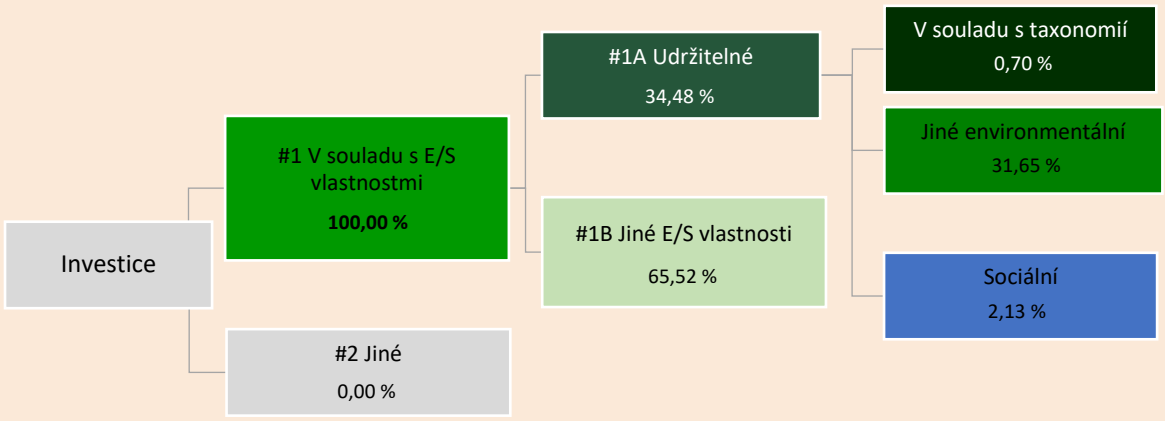
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
CZNB 20/03/26	Corporates	Bankovnictví	Česká republika	13,99 %
CZGB 1.75% 06/32 138	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	8,26 %
CZGB 3% 03/33 156	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	7,68 %
CZGB 0.95% 5/30	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	7,63 %
CZGB 2% 10/33	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	6,28 %
AMUNDI EUR CRP ETF(PAR)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	6,03 %
CZGB 1.2% 03/31 121	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,98 %
Amundi IS USD Emerg Mkts Govt Bd ETF Acc	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,62 %
CZGB 3.5% 05/35 145	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,50 %
CZGB 5.3% 09/35 162	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,17 %
CZGB 4.9% 04/34 151	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,16 %
ISHARES DJ AIG COM S	Finance	Podílové fondy	Německo	2,60 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	Finance	Podílové fondy	Irska	2,57 %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,57 %
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,50 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 34,48 % 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?

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

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	50,20 %
Finance	Podílové fondy	34,23 %
Corporates	Bankovnictví	14,38 %

společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Forex	Forex	0,35 %
Hotovost	Hotovost	1,20 %

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 0,70 % 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 EU[1] ?

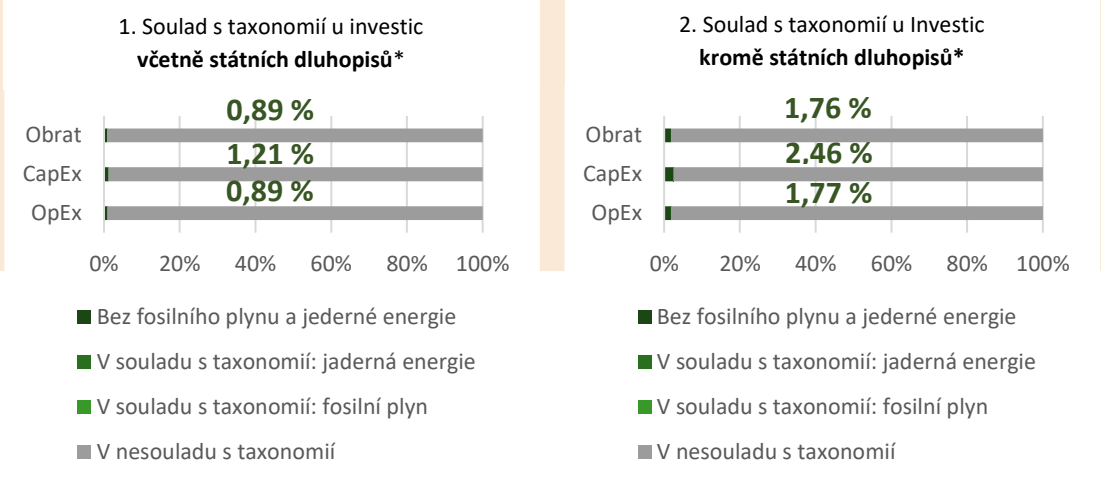
[X] Ano:

[X] Fosilní plyn [X] 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.*



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	99,11 %	98,79 %	99,11 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,01 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,02 %*	*0,02 %*	*0,02 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,86 %*	*1,19 %*	*0,87 %*

	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	98,23 %	97,54 %	98,24 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,02 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,00 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*1,76 %*	*2,45 %*	*1,76 %*

Tento graf představuje 46,8 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,05 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,38 %. 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 0,34 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **31,65 %.**
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 **2,13 %.**

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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	103 256	96 260
	v tom: a) splatné na požádání		7 684	66 250
	b)ostatní pohledávky		95 572	30 010
5.	Dluhové cenné papíry	5.	338 857	158 945
	v tom: a)vydané vládními institucemi		338 857	158 945
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	231 625	166 900
11.	Ostatní aktiva	7.	1 737	607
	Aktiva celkem		**675 475**	**422 712**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	570	4 832
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	677	446
	Cizí zdroje celkem		1 247	5 278
9.	Emisní ážio	10.	52 028	5 304
12.	Kapitálové fondy	10.	522 491	340 776
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11.	71 354	49 247
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11.	28 355	22 107
	Vlastní kapitál celkem		674 228	417 434
	Pasiva celkem		**675 475**	**422 712**

KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	18.	218 609	184 896
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	674 228	417 434
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	94 373	29 681
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	216 793	188 324

KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	9 844	7 347
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		5 737	2 824
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	0	61
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	0	3
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	66	66
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	25 935	20 466
9.	Správní náklady	15.	6 044	4 472
	v tom: ostatní správní náklady		6 044	4 472
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**29 669**	**23 217**
23.	Daň z příjmů	17.	1 314	1 110
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**28 355**	**22 107**

KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2018/044361/CNB/570 ze dne 27. 3. 2018, které nabylo právní moci dne 27. 3. 2018.

Dne 3. 4. 2018 byl přidělen ISIN - CZ0008475571. Fond zahájil činnost 6. 6. 2018.

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do portfolia dluhopisů, akcií a podílových listů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem 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 anticipovat případné negativní dopady těchto faktorů a implementací zajišťovacích strategií hrozící rizika omezovat či eliminovat. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací, Závazky z pevných termínových operací.*

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	7 684	66 250
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	95 072	30 010
Poskytnutý kolaterál	500	0
Pohledávky za bankami celkem	**103 256**	**96 260**

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 94 373 tis. Kč (2024: 29 681 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	338 857	158 945
Dluhové cenné papíry celkem	**338 857**	**158 945**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100,00 % (31. 12. 2024: 87,24 %).

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	327 270	158 945
- kotované na jiném trhu cenných papírů	11 587	0
Mezisoučet	**338 857**	**158 945**
Dluhové cenné papíry celkem	**338 857**	**158 945**

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) z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu

	31.12.2025	31.12.2024
Akcie		
- vydané finančními institucemi	3 539	2 541
Akcie celkem	**3 539**	**2 541**

Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	228 086	164 359
Podílové listy celkem	**228 086**	**164 359**
Akcie a podílové listy celkem	**231 625**	**166 900**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	211 506	164 102
- nekótované	20 119	2 798
Mezisoučet	**231 625**	**166 900**
Akcie a podílové listy celkem	**231 625**	**166 900**

Zahraniční cenné papíry pochází zejména z Lucemburska, Francie a Velké Británie.

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	**31.12.2024**
Kladná reálná hodnota derivátů	1 736	607
Ostatní pohledávky	1	0
Ostatní aktiva celkem	**1 737**	**607**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	4 087
Daňové závazky - splatná daň	395	745
Závazky vůči podílníkům	175	0
Ostatní pasiva celkem	**570**	**4 832**

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	541	337
Poplatek depozitáři	34	20
Poplatek za ostatní služby	21	12
Poplatek za audit	81	77
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**677**	**446**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 522 490 853 ks podílových listů (31. 12. 2024: 340 775 501 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je 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 k poslednímu dni roku 2025 činila 1,2904 Kč (31. 12. 2024: 1,2250 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	PBC		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	**318 669**	**707**	**319 376**
Vydané 2024	50 758	9 405	60 163
Odkoupené 2024	-28 651	-4 808	-33 459
Zůstatek k 31.12.2024	**340 776**	**5 304**	**346 080**
Vydané 2025	189 239	48 609	237 848
Odkoupené 2025	-7 524	-1 885	-9 409
Zůstatek k 31.12.2025	**522 491**	**52 028**	**574 519**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk za rok 2025 ve výši 28 355 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2024 ve výši 22 107 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	5 737	2 824
Úroky z běžných účtů u bank	231	447
Úroky z reverzních repo operací	3 486	4 030
Úroky z termínovaných vkladů u bank	370	46
Úroky z poskytnutých kolaterálů	20	0
Výnosové úroky celkem	**9 844**	**7347**
Úroky z přijatých kolaterálů	0	61
Nákladové úroky celkem	**0**	**61**
Čisté úrokové výnosy celkem	**9 844**	**7 286**

13. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	0	3
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**3**
Poplatky custody	52	55
Poplatky bankovní	14	11
Náklady na poplatky a provize celkem	**66**	**66**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-66**	**-63**

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	11 209	26 414
Zisk/ztráta z devizových operací	-266	325
Zisk/ztráta z derivátových operací	14 992	-6 273
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**25 935**	**20 466**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	5 115	3 748
Poplatek depozitáři	343	251
Poplatek za ostatní služby KB	210	154
Poplatek za custody služby	152	117
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	60	41
Správní náklady celkem	**6 044**	**4 472**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9 713	7 347	131	0	0	0	**9 844**	**7 347**
Náklady na úroky a podobné náklady	0	61	0	0	0	0	**0**	**61**
Výnosy z poplatků a provizí	0	3	0	0	0	0	**0**	**3**
Náklady na poplatky a provize	66	66	0	0	0	0	**66**	**66**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	15 970	-3 851	2 630	16 444	7 335	7 873	**25 935**	**20 466**
Správní náklady	6 044	4 472	0	0	0	0	**6 043**	**4 472**
Celkem	**19 573**	**-1 100**	**2 761**	**16 444**	**7 335**	**7 873**	**29 669**	**23 217**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	29 669	23 217
Přičitatelné položky	146	42
Odečitatelné položky	3 526	1 061
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	26 289	22 198
Daň (5%) ze základu daně	1 314	1 110
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**1 314**	**1 110**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**1 314**	**1 110**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 29 670 tis. Kč (2024: zisk 23 217 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Aktiva	**Pasiva**	**Aktiva**	**Pasiva**
Měnové swapy	218 609	216 793	184 896	188 324
Měnové nástroje celkem	**218 609**	**216 793**	**184 896**	**188 324**
Finanční nástroje celkem	**218 609**	**216 793**	**184 896**	**188 324**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	1 737	0	607	4 086
Měnové nástroje celkem	**1 737**	**0**	**607**	**4 086**
Finanční nástroje celkem	**1 737**	**0**	**607**	**4 086**

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	218 609	0	0	0	0	**218 609**
Měnové swapy - Závazky	216 793	0	0	0	0	**216 793**

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	184 896	0	0	0	0	**184 896**
Měnové swapy - Závazky	188 324	0	0	0	0	**188 324**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	541	337
Celkem	**541**	**337**

Náklady na poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	5 115	3 748
Celkem	**5 115**	**3 748**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	103 256	0	0	103 256
Dluhové cenné papíry	338 857	0	0	338 857
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	231 625	0	0	231 625
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	1 737	0	0	1 737
Finanční aktiva celkem	**675 475**	**0**	**0**	**675 475**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	96 260	0	0	96 260
Dluhové cenné papíry	158 945	0	0	158 945
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	166 900	0	0	166 900
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	607	0	0	607
Finanční aktiva celkem	**422 712**	**0**	**0**	**422 712**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	4 086	0	0	4 086
Finanční závazky celkem	**4 086**	**0**	**0**	**4 086**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuálním cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s 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,
- definovaní 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 dosažitelný podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko a 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.

21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategii 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 nástroj 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	103 256	0	0	0	0	103 256
Dluhové cenné papíry	0	0	60 336	278 521	0	338 857
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	231 625	231 625
Jiná aktiva	1 736	0	0	0	1	1 737
Aktiva celkem	**104 991**	**0**	**60 336**	**278 521**	**231 626**	**675 475**
Jiné závazky	0	0	0	0	1 246	1 246
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 246**	**1 246**
Čisté úrokové riziko	**104 991**	**0**	**60 336**	**278 521**	**230 380**	**674 228**

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	96 260	0	0	0	0	96 260
Dluhové cenné papíry	0	20 282	50 212	88 451	0	158 945
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	166 900	166 900
Jiná aktiva	607	0	0	0	0	607
Aktiva celkem	**96 867**	**20 282**	**50 212**	**88 451**	**166 900**	**422 712**
Jiné závazky	4 086	0	0	0	1 192	5 278
Závazky celkem	**4 086**	**0**	**0**	**0**	**1 192**	**5 278**
Čisté úrokové riziko	**92 781**	**20 282**	**50 212**	**88 451**	**165 708**	**417 434**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na vlastní kapitál	-23 868	23 868

2024 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na vlastní kapitál	-10 436	10 436

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	USD	JPY	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	103 139	25	85	3	4	103 255
Dluhové cenné papíry	327 271	11 586	0	0	0	338 857
Akcie a podílové listy	0	128 438	99 599	3 588	0	231 625
Jiná aktiva	1 737	0	0	0	0	1 737
Aktiva celkem	**432 147**	**140 049**	**99 684**	**3 591**	**4**	**675 475**
Jiné závazky	1 247	0	0	0	0	1 247
Závazky celkem	**1 247**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 247**
Čisté měnové riziko	**430 900**	**140 049**	**99 684**	**3 591**	**4**	**674 228**
Podrozvahová aktiva	218 609	0	0	0	0	218 609
Podrozvahová pasiva	0	120 619	95 423	751	0	216 793
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**649 509**	**19 430**	**4 261**	**2 840**	**4**	**676 044**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	JPY	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	96 049	24	182	1	1	96 260
Dluhové cenné papíry	158 945	0	0	0	0	158 945
Akcie a podílové listy	0	82 572	81 883	2 445	2 445	166 900
Jiná aktiva	378	229	0	0	0	607
Aktiva celkem	**255 372**	**82 825**	**82 065**	**2 446**	**4**	**422 712**
Jiné závazky	5 278	0	0	0	0	5 278
Závazky celkem	**5 278**	**0**	**0**	**0**	**0**	**5 278**
Čisté měnové riziko	**250 094**	**82 825**	**82 065**	**2 446**	**4**	**417 434**
Podrozvahová aktiva	172 172	12 724	0	0	0	184 896
Podrozvahová pasiva	12 491	96 875	78 958	0	0	188 324
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**409 775**	**-1 326**	**3 107**	**2 446**	**4**	**414 006**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-270	270

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-45	45

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do akciových nástrojů jednoho emitenta. Riziko akciových trhů Fond podstupoval prostřednictvím účasti v široce diverzifikovaných podílových fondech. K 31. prosinci 2025 akciová složka spolu s komoditními instrumenty tvořila 20,92 % portfolia (31. 12. 2024: 20,96 %).

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	14 105	-14 105

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	8 749	-8 749

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's)
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	327 270	158 945	96,58%	100,00%
A+	11 587	0	3,42%	0,00%
K 31.prosinci	**338 857**	**158 945**	**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 bankovních institucí z České republice 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	103 256	0	0	103 256
Dluhové cenné papíry	0	0	338 857	338 857
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	231 625	0	0	231 625
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 737	0	0	1 737
Celkem	**336 618**	**0**	**338 857**	**675 475**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	96 260	0	0	96 260
Dluhové cenné papíry	0	0	158 945	158 945
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	166 900	0	0	166 900
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	607	0	0	607
Celkem	**263 767**	**0**	**158 945**	**422 712**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	103 256	0	0	103 256
Dluhové cenné papíry	327 270	11 587	0	338 857
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	173 542	58 083	231 625
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 737	0	0	1 737
Celkem	**432 263**	**185 129**	**58 083**	**675 475**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	96 260	0	0	96 260
Dluhové cenné papíry	158 945	0	0	158 945
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	127 357	39 543	166 900
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	607	0	0	607
Celkem	**255 812**	**127 357**	**39 543**	**422 712**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	**3 měs. až 1 rok**	**1 rok až 5 let**	**Nad 5 let**	**Nespecifikováno**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	103 256	0	0	0	0	103 256
Dluhové cenné papíry	0	0	60 336	278 521	0	338 857
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	231 625	231 625
Jiná aktiva	1 737	0	0	0	0	1 737
Aktiva celkem	**104 993**	**0**	**60 336**	**278 521**	**231 625**	**675 475**
Jiné závazky	852	395	0	0	0	1 247
Závazky celkem	**852**	**395**	**0**	**0**	**0**	**1 247**
Čisté riziko likvidity	**104 141**	**-395**	**60 336**	**278 521**	**231 625**	**674 228**

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	96 260	0	0	0	0	96 260
Dluhové cenné papíry	0	20 282	50 212	88 451	0	158 945
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	166 900	166 900
Jiná aktiva	607	0	0	0	0	607
Aktiva celkem	**96 867**	**20 282**	**50 212**	**88 451**	**166 900**	**422 712**
Jiné závazky	4 533	745	0	0	0	5 278
Závazky celkem	**4 533**	**745**	**0**	**0**	**0**	**5 278**
Čisté riziko likvidity	**92 334**	**19 537**	**50 212**	**88 451**	**166 900**	**417 434**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „bez specifikace“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje 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 0,00 % (k 31. prosinci 2024: 4,86 %).

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	100,00 %	91,32 %

21.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	103 256	0	103 256
Dluhové cenné papíry	338 857	0	0	338 857
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	231 625	0	0	231 625
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	1 737	0	1 737

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	96 260	0	96 260
Dluhové cenné papíry	158 945	0	0	158 945
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	166 900	0	0	166 900
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	607	0	607
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	4 086	0	4 086

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry

Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám a druž. záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475126 (třída Premium)

CZ0008475118 (třída Private)

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora fondu. Společnost obhospodařovala fond v souladu s investiční strategií danou statutem fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

K 1.1.2019 Společnost pověřila na základě příslušné smlouvy společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu. V rámci pověření ACRAM spravuje veškerý majetek Fondu, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji majetku Fondu), s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, smlouvou a interními pokyny Společnosti. ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Portfolio manažerem Fondu je Dan Karpíšek.

Dan Karpíšek je portfolio manažer v Amundi ČR, kde působí od roku 2010. Absolvoval Vysokou školu ekonomickou v Praze a svou kariéru od počátku směřoval do oblasti finančních trhů a analytiky. Profesní zkušenosti získal jako analytik v institucích ING Barings, Baader Securities a Komerční bance, následně působil také v UniCredit Bank Czech Republic jako research analytik. Díky této silné analytické průpravě si vybudoval hluboké porozumění kapitálovým trhům, které dnes uplatňuje při správě investičních portfolií v Amundi.

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

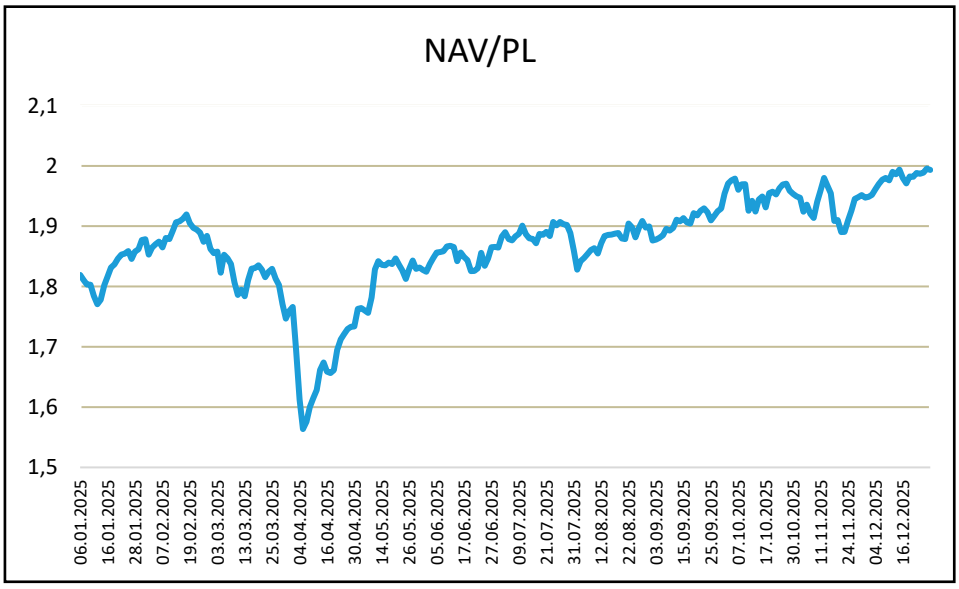
Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	90 135 627,46	81 659 846,70	2,67%
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	42 106 434,76	84 802 170,45	2,77%
BASF SE	DE000BASF111	74 920 921,79	76 518 204,83	2,50%
PPG INDUSTRIES INC.	US6935061076	102 522 597,49	81 328 065,99	2,66%
SIEMENS AG EUR	DE0007236101	70 351 370,79	84 265 120,70	2,75%
NIKE INC. CL-B	US6541061031	99 179 229,08	82 168 504,11	2,68%
BNP PARIBAS	FR0000131104	71 394 589,16	87 908 859,32	2,87%
PFIZER INC	US7170811035	73 899 876,37	76 323 821,43	2,49%
BMW	DE0005190003	66 703 940,32	77 171 019,40	2,52%
VINCI SA	FR0000125486	71 186 674,41	74 016 869,52	2,42%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	71 391 529,15	87 249 323,38	2,85%
SIKA AG	CH0418792922	106 499 989,20	85 481 374,12	2,79%
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CH0210483332	65 855 054,61	76 905 277,27	2,51%
LONZA GROUP AG	CH0013841017	96 241 036,75	93 104 241,47	3,04%
Delta Air Lines Inc.	US2473617023	76 341 818,05	85 225 786,68	2,78%
S.O.I.T.E.C.	FR0013227113	115 987 863,67	56 093 714,96	1,83%
ZSCALER, INC.	US98980G1022	78 772 829,32	71 589 756,21	2,34%
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	79 676 555,71	69 495 739,50	2,27%
DUERR AG	DE0005565204	85 124 625,32	88 185 062	2,88%
SOPRA STERIA GROUP	FR0000050809	99 450 513,56	88 523 057,91	2,89%
SACYR SA	ES0182870214	70 772 919,31	68 885 380,11	2,25%
TRATON SE	DE000TRAT0N7	76 094 462,93	80 584 755,16	2,63%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	FR0011726835	61 774 738,10	68 406 351,04	2,23%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	LU1681043599	49 056 701,93	50 739 494,50	1,66%
AMUNDI ETF JPX-NIKKEI 400-B	LU1681039050	136 133 516,99	145 996 248,95	4,77%
AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF	LU1681049018	131 930 287,81	133 281 915,35	4,35%
AMUNDI MSCI EMERG MARK UCITS ETF-EUR	LU1681045370	33 694 106,04	38 600 512,75	1,26%
AMUNDI NASDAQ 100 UCITS ETF	LU1681038326	180 975 088,10	186 785 325,30	6,10%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4L5Y983	70 011 469,61	72 130 465,43	2,36%
ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF USD	IE00BKM4GZ66	69 744 541,23	78 285 367,56	2,56%
ISHARES CORE EURO	IE00B53L3W79	54 534 943,62	62 364 261,86	2,04%

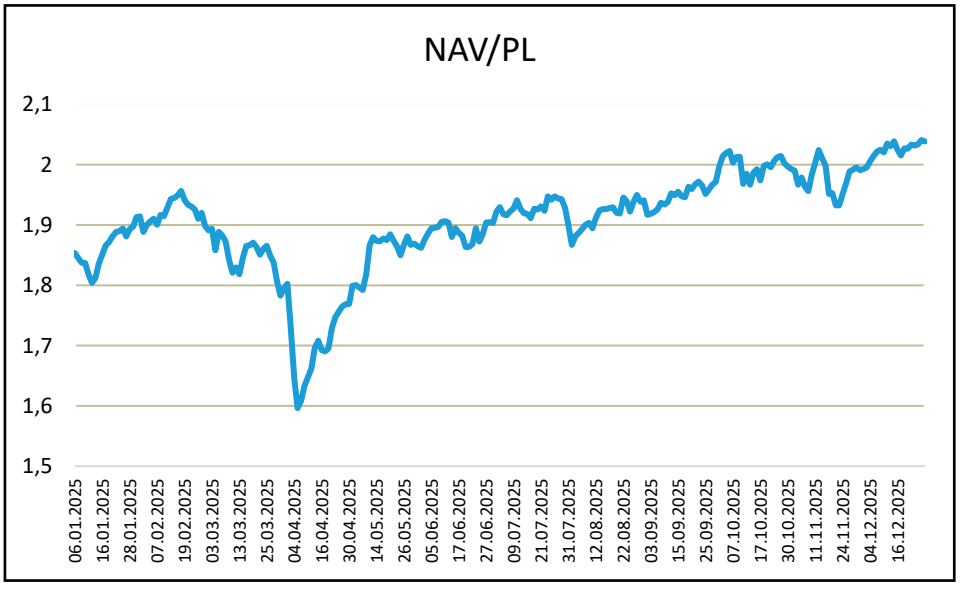
STOXX 50 UCITS ETF EUR				
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087	177 318 880,70	179 648 367,82	5,87%
AMUNDI FUNDS CHINA EQUITY	LU1882445643	80 618 222,81	88 852 388,24	2,90%
Účty v bankách	Účty v bankách	147 187 238,60	147 187 238,60	4,81%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída Premium



Třída Private



9. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

10. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

11. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

Náklady za rok 2025	**v tis. Kč**
Náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora	30 514
Náklady na činnost depozitáře	1 676
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	19 366

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Prosincový pozitivní vývoj na akciových trzích se odrazil i na celoročním výsledku, kdy za rok 2025 hodnota fondu vzrostla o 10,91 %. Výkonnost za celý rok pozitivně ovlivnil růst na akciových trzích.
Rok 2025 byl celkově z pohledu akcií znovu úspěšný, a to navzdory rostoucím překážkám v mezinárodním obchodu, oslabujícímu dolaru, zvýšené geopolitické nejistotě, bobtnajícím vládním dluhům a vysokým valuacím zejména u technologických firem. U investorů tak převážil pozitivní sentiment plynoucí ze silných hospodářských výsledků firem, pokračujícího cyklu snižování úrokových sazeb a očekáváních spojených s využitím AI.
V roce 2025 z tzv. Magnificent 7 překonaly index S&P 500 jen dvě společnosti – Alphabet a Nvidia, zbylých pět za jeho výkonem zaostalo. To tak mj. potvrzuje, že investoři jsou citlivější na přepis enormních nákladů na AI do zisků firem. Předpokládáme, že tento trend bude pokračovat i v následujícím období, což může vést ke značným rozdílům mezi výkonností jednotlivých firem i sektorů. Vidíme prostor pro pokračující růst na akciovém trhu, ale zůstáváme obezřetní. Zásadní dle našeho názoru zůstává i nadále selekce vedoucí k výběru kvalitních titulů, které budou benefitovat ze současného prostředí.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Povinně zveřejňované informace související s udržitelností fondu jsou přiložené v příloze této výroční zprávy.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Fond neuzavřel v rozhodném období žádné SFT ani swapy veškerých výnosů.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo ve statutu investičního fondu k podstatným změnám.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KBPB Equity Strategy

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

☐ **Ano**	☒ **Ne**
☐ Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem** ve výši _____	☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 52,96 %** , a to
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
☐ do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	☒ investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
	☒ investice se sociálním cílem
☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____	☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru MSCI ACWI. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **ES**G skóre referenčního indexu p**roduktu.**

Na konci období :

- Vážený průměr ESG ratingu portfolia je **0,368 (D)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **-0,161 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,335 (D) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl -0,242 (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 nepoškozují ("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. Náš 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?

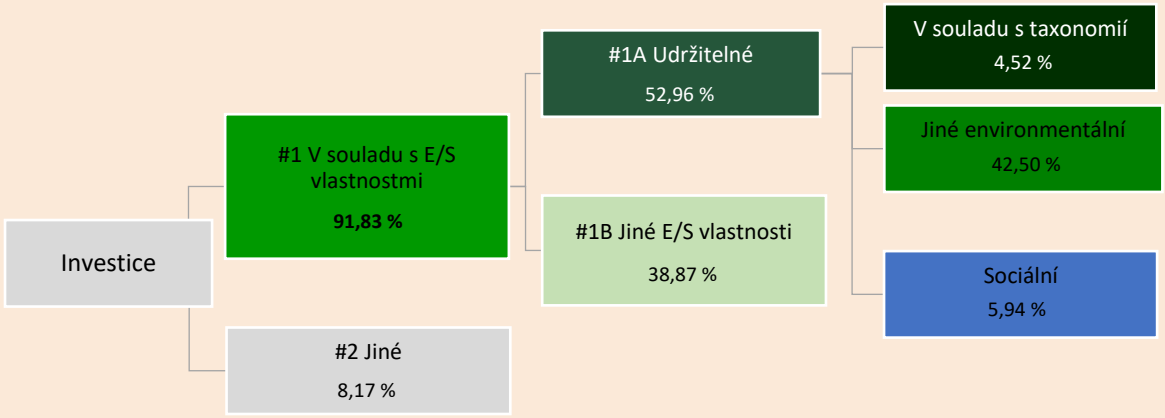
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	6,11 %
iShares Core SP 500 ETF USD Acc	Finance	Podílové fondy	Irska	5,88 %
AM JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF - JPY (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,77 %
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,36 %
LONZA GROUP AG-REG	Zdravotní péče	Pharmaceuticals Biotec & Life Sciences	Švýcarsko	3,05 %
A-F CHINA EQ-A USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,91 %
SOPRA STERIA GROUP	Informační technologie	Software & Services	Francie	2,89 %
DUERR AG	Průmysl	Kapitálové statky	Německo	2,88 %
BNP PARIBAS	Finance	Banky	Francie	2,87 %
ASTRAZENECA GBP	Zdravotní péče	Pharmaceuticals Biotec & Life Sciences	Velká Británie	2,85 %
SIKA AG-REG	Materiály	Chemický průmysl	Švýcarsko	2,80 %
DELTA AIR LINES	Průmysl	Doprava	USA	2,79 %
NEWMONT CORP	Materiály	Kovy a těžba	USA	2,77 %
SIEMENS AG-REG	Průmysl	Kapitálové statky	Německo	2,76 %
NIKE INC -CL B	Zboží dlouhodobé spotřeby	Consumer Durables & Apparel	USA	2,69 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností ?

Fond investoval 52,96 % 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?

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

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	34,68 %
Průmysl	Kapitálové statky	15,62 %
Zdravotní péče	Pharmaceuticals Biotec & Life Sciences	8,39 %

společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Materiály	Chemický průmysl	7,96 %
Informační technologie	Software & Services	5,24 %
Zboží dlouhodobé spotřeby	Consumer Durables & Apparel	5,21 %
Finance	Banky	2,87 %
Průmysl	Doprava	2,79 %
Materiály	Kovy a těžba	2,77 %
Zboží dlouhodobé spotřeby	Automobiles & Components	2,52 %
Nemovitosti	Správa a rozvoj nemovitostí	2,27 %
Petrochemie	Ropa, plyn a spotřební paliva	2,24 %
Informační technologie	Polovodiče a polovodičová zařízení	1,83 %
Forex	Forex	1,02 %
Hotovost	Hotovost	4,58 %

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 4,52 % 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 EU[1]?***

[X] Ano:

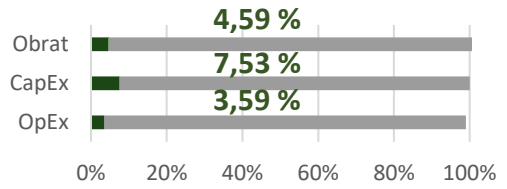
[X] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

☐ 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.

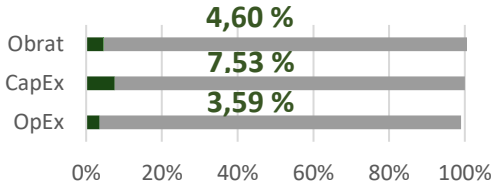
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.*

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	96,41 %	92,47 %	95,41 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,01 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,02 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*3,58 %*	*7,52 %*	*4,57 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	*CapEx*	*Obrat*
■ V nesouladu s taxonomií	96,41 %	92,47 %	95,40 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,01 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,01 %*	*0,02 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*3,59 %*	*7,53 %*	*4,57 %*

Tento graf představuje 100,0 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,08 % a podíl investic v podpůrných činnostech 3,45 %. 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 0,99 %.

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 **42,50 %.**

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 **5,94 %.**

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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

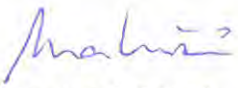
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71



Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	147 187	55 498
a)	splatné na požádání		147 187	41 248
b)	ostatní pohledávky		0	14 250
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	2 885 921	2 242 852
11.	Ostatní aktiva	6.	28 946	5 969
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	529	1 101
	Aktiva celkem		**3 062 583**	**2 305 420**
	PASIVA			
1.	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	8.	26 950	0
b)	ostatní závazky		26 950	0
4.	Ostatní pasiva	9.	6 929	36 891
5.	Výnosy a výdaje příštích období	10.	3 338	2 489
	Cizí zdroje celkem		37 217	39 380
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	11.	3 025 366	2 266 040
	Pasiva celkem		**3 062 583**	**2 305 420**

KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	20.	2 816 085	2 226 810
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	25.	3 025 366	2 266 040
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	20.	2 789 296	2 245 931

KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13.	2 776	1 926
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	13.	1 260	364
3.	Výnosy z akcií a podílů	14.	39 877	31 121
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů		39 877	31 121
4.	Výnosy z poplatků a provizí	15.	7	2
5.	Náklady na poplatky a provize	15.	228	213
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16.	301 017	302 477
9.	Správní náklady	17.	34 544	26 807
b)	ostatní správní náklady		34 544	26 807
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**307 645**	**308 142**
23.	Daň z příjmů	19.	19 366	18 564
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**	**12.**	**288 279**	**289 578**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		288 279	289 578

KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika). Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změna názvu investičního fondu „KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2017/076000/ČNB/570 ze dne 1. 6. 2017, které nabylo právní moci dne 1. 6. 2017. Fond zahájil činnost 23. 6. 2017.

Dne 26. 5. 2017 byl přidělen ISIN - CZ0008475118 třídě podílových listů PRIVATE a ISIN - CZ0008475126 třídě podílových listů PREMIUM, které zahájily činnost dne 23. 6. 2017.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond je fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním 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 na světových akciových trzích a na investice do dluhopisů dle Statutu. 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 konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování

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 vlastního kapitálu ve Fondu a je hrazena z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

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 prezidenské 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 nárustem 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.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení skutečnosti, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“), není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány 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. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025 resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje 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 pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.9. 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*.

2.10. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Položka rozvahy *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.11. 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*.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	147 187	41 248
Poskytnutý kolaterál	0	14 250
Pohledávky za bankami celkem	**147 187**	**55 498**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Akcie		
- vydané finančními institucemi	87 909	49 573
- vydané nefinančními institucemi	1 737 983	1 271 727
Akcie celkem	**1 825 892**	**1 321 300**
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	1 060 029	921 552
Podílové listy celkem	**1 060 029**	**921 552**
Akcie a podílové listy celkem	**2 885 921**	**2 242 852**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	1 147 938	971 125
Mezisoučet	**1 147 938**	**971 125**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané nefinančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	1 737 983	1 271 727
Mezisoučet	**1 737 983**	**1 271 727**
Akcie a podílové listy celkem	**2 885 921**	**2 242 852**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	25 744	3 551
Pohledávky - refundace	3 117	2 254
Pohledávky při výměně PL	85	105
Ostatní pohledávky	0	59
Ostatní aktiva celkem	**28 946**	**5 969**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu zahraničních dividend	529	1 101
Náklady a příjmy příštích období celkem	**529**	**1 101**

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávky za nevyplacené dividendy.

8. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

	31.12.2025	31.12.2024
Přijatý kolaterál	26 950	0
Závazky vůči bankám celkem	**26 950**	**0**

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám představují přijaté kolaterály.

9. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	2 201	24 546
Daňové závazky - splatná daň	4 635	11 345
Závazky vůči podílníkům	37	1 000
Ostatní závazky	56	0
Ostatní pasiva celkem	**6 929**	**36 891**

10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	2 956	2 263
Poplatek depozitáři	152	110
Poplatek za ostatní služby	53	38
Poplatek za audit	80	78
Poplatek z depozit a rezoluční fond	97	0
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**3 338**	**2 489**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

11. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy PREMIUM podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 893 442 488 ks (31. 12. 2024: 772 572 555 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Kapitál třídy PRIVATE podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 610 566 388 ks (31. 12. 2024: 479 328 551 ks) podílových listů 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 výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy PREMIUM (Třída 01) k poslednímu dni roku 2025 činila 1,9932 Kč. (31. 12. 2024 činila 1,7971 Kč).

Hodnota podílového listu třídy PRIVATE (Třída 02) k poslednímu dni roku 2025 činila 2,0384 Kč. (31. 12. 2024 činila 1,8310 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	893 442	610 567	1 504 009
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 006 961	835 700	1 842 661
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,9932**	**2,0384**	**0,00**
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	772 573	479 328	1 251 901
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	782 174	589 440	1 371 614
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,7971**	**1,8310**	**0,00**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**739 836**	**388 939**	**1 128 775**
Vydané během roku	134 152	122 171	256 323
Odkoupené během roku	-101 415	-31 782	-133 197
Zůstatek k 31.12.2024	**772 573**	**479 328**	**1 251 901**
Vydané během roku	183 340	181 760	365 100
Odkoupené během roku	-62 470	-50 522	-112 992
Zůstatek k 31.12.2025	**893 442**	**610 567**	**1 504 009**

v tis. Kč	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 147 393**	**612 592**	**1 759 985**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	181 456	108 122	289 578
Vydané během roku	231 641	211 054	442 695
Odkoupené během roku	-172 096	-54 122	-226 218
Zůstatek k 31.12.2024	**1 388 394**	**877 646**	**2 266 040**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	167 622	120 657	288 279
Vydané během roku	340 212	340 350	680 562
Odkoupené během roku	-115 425	-94 090	-209 515
Zůstatek k 31.12.2025	**1 780 804**	**1 244 562**	**3 025 366**

Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	1 504 009	1 251 901
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	338 652	119 712
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	894 426	604 849
Zisk /ztráta za účetní období	288 279	289 578
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**3 025 366**	**2 266 040**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům.*

12. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 288 279 tis. Kč bude v průběhu roku 2025 v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 289 578 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období (součást položky „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“).

13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	580	1 353
Úroky z termínovaných vkladů u bank	2 096	0
Úroky z poskytnutých kolaterálů	99	573
Úroky z ostatních aktiv	1	0
Výnosové úroky celkem	**2 776**	**1926**
Úroky z přijatých kolaterálů	1 260	364
Nákladové úroky celkem	**1 260**	**364**
Čisté úrokové výnosy celkem	**1 516**	**1 562**

14. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2025	2024
Ze zahraničních akcií	39 877	31 121
Výnosy z akcií a podílů celkem	**39 877**	**31 121**

15. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	7	2
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**7**	**2**
Poplatky custody	157	90
Poplatky bankovní	45	78
Poplatky za refundace	26	45
Náklady na poplatky a provize celkem	**228**	**213**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-221**	**-211**

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).

16. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	61 610	375 608
Zisk/ztráta z devizových operací	-4 497	-430
Zisk/ztráta z derivátových operací	243 904	-72 701
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**301 017**	**302 477**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

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.

17. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	30 514	23 694
Poplatek depozitáři	1 676	1 287
Poplatek za ostatní služby KB	581	446
Poplatek za custody služby	1 440	1 162
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	75	57
Poplatek rezoluční fond	94	0
Správní náklady celkem	**34 544**	**26 807**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti se skládá v souladu se statutem z maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

18. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 776	1 698	0	228	0	0	**2 776**	**1 926**
Náklady na úroky a podobné náklady	207	247	1 053	117	0	0	**1 260**	**364**
Výnosy z akcii a podílů	0	0	24 974	15 418	14 903	15 703	**39 877**	**31 121**
Výnosy z poplatků a provizí	7	2	0	0	0	0	**7**	**2**
Náklady na poplatky a provize	71	123	68	26	89	64	**228**	**213**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	239 407	-73 131	-40 652	182 032	102 262	193 576	**301 017**	**302 477**
Správní náklady	34 544	26 807	0	0	0	0	**34 544**	**26 807**
Celkem	**207 368**	**-98 608**	**-16 799**	**197 535**	**117 076**	**209 215**	**307 645**	**308 142**

19. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	307 645	308 142
Přičitatelné položky	759	629
Odečitatelné položky	39 877	31 121
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	268 527	277 650
Daň (5%) ze základu daně	13 426	13 882
Oprava daně minulých let	-42	14
Daň splatná ze základu daně celkem	**13 384**	**13 896**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	39 877	31 120
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**5 982**	**4 668**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**19 366**	**18 564**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 307 645 tis. Kč (2024: zisku před zdaněním 308 142 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

20. 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	2 630 516	2 604 218	2 198 424	2 217 581
Měnové forwardy	185 569	185 078	28 386	28 350
Měnové nástroje celkem	**2 816 085**	**2 789 296**	**2 226 810**	**2 245 931**
Finanční nástroje celkem	**2 816 085**	**2 789 296**	**2 226 810**	**2 245 931**

		Reálná hodnota		
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	25 085	1 865	3 518	24 546
Měnové forwardy	659	336	33	0
Měnové nástroje celkem	**25 744**	**2 201**	**3 551**	**24 546**
Finanční nástroje celkem	**25 744**	**2 201**	**3 551**	**24 546**

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	2 359 704	270 812	0	0	0	**2 630 516**
Měnové swapy - Závazky	2 334 249	269 969	0	0	0	**2 604 218**
Měnové forwardy - Pohledávky	185 569	0	0	0	0	**185 569**
Měnové forwardy - Závazky	185 078	0	0	0	0	**185 078**

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	2 071 312	127 112	0	0	0	**2 198 424**
Měnové swapy - Závazky	2 092 326	125 255	0	0	0	**2 217 581**
Měnové forwardy - Pohledávky	28 386	0	0	0	0	**28 386**
Měnové forwardy - Závazky	28 350	0	0	0	0	**28 350**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

21. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	2 956	2 263
Celkem	**2 956**	**2 263**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	30 514	23 694
Celkem	**30 514**	**23 694**

Jedná se o náklady fondu, které jsou fakturovány fondu Společností. Příjemcem poplatku za správu fondu je Společnost.

22. 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	147 187	0	0	147 187
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 885 921	0	0	2 885 921
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	25 744	0	0	25 744
Finanční aktiva celkem	**3 058 852**	**0**	**0**	**3 058 852**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	0	26 950	0	26 950
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	2 201	0	0	2 201
Finanční závazky celkem	**2 201**	**26 950**	**0**	**29 151**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	55 498	0	0	55 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 242 852	0	0	2 242 852
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	3 551	0	0	3 551
Finanční aktiva celkem	**2 301 901**	**0**	**0**	**2 301 901**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	24 546	0	0	24 546
Finanční závazky celkem	**24 546**	**0**	**0**	**24 546**

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

23.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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 odpovídá 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,
- definovaní 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 akciový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond dynamický.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují akciové riziko, cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve kterém všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

23.2. 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. S ohledem na rizikový profil Fondu a jeho strategii je toto riziko minimální a omezuje se pouze krátkodobé úrokové sazby. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je maximálně omezovat riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb.

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 nástroj 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	147 187	0	0	0	0	147 187
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	2 885 921	2 885 921
Jiná aktiva	23 809	1 935	0	0	3 731	29 475
Aktiva celkem	**170 996**	**1 935**	**0**	**0**	**2 889 652**	**3 062 583**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	26 950	0	0	0	0	26 950
Jiné závazky	337	1 865	0	0	8 066	10 267
Závazky celkem	**27 287**	**1 865**	**0**	**0**	**8 066**	**37 218**
Čisté úrokové riziko	**143 709**	**70**	**0**	**0**	**2 881 586**	**3 025 365**

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	55 498	0	0	0	0	55 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	2 242 852	2 242 852
Jiná aktiva	3 551	0	0	0	3 519	7 070
Aktiva celkem	**59 049**	**0**	**0**	**0**	**2 246 371**	**2 305 420**
Jiné závazky	24 409	137	0	0	14 834	39 380
Závazky celkem	**24 409**	**137**	**0**	**0**	**14 834**	**39 380**
Čisté úrokové riziko	**34 640**	**-137**	**0**	**0**	**2 231 537**	**2 266 040**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na

předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

2024 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

(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 tvořenou 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. Měnové riziko Fondu je zpravidla zajišťováno.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	USD	EUR	CHF	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	80 993	12 149	48 679	4 585	781	147 187
Akcie a podílové listy	0	1 220 422	1 095 103	255 491	314 905	2 885 921
Jiná aktiva	25 170	554	2 410	1 341	0	29 475
Aktiva celkem	**106 163**	**1 233 125**	**1 146 192**	**261 417**	**315 686**	**3 062 583**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	26 950	0	0	0	0	26 950
Jiné závazky	10 264	0	0	3	0	10 267
Závazky celkem	**37 214**	**0**	**0**	**3**	**0**	**37 217**
Čisté měnové riziko	**68 949**	**1 233 125**	**1 146 192**	**261 414**	**315 686**	**3 025 366**
Podrozvahová aktiva	2 755 472	0	60 613	0	0	2 816 085
Podrozvahová pasiva	0	1 250 093	978 286	229 942	269 969	2 728 289
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**2 824 421**	**-16 968**	**228 519**	**31 472**	**45 717**	**3 113 161**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny NOK, GBP, JPY a SEK.

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	48 239	15	2 492	4 745	7	55 498
Akcie a podílové listy	0	1 093 274	775 601	153 347	220 630	2 242 852
Jiná aktiva	3 695	284	1 890	839	362	7 070
Aktiva celkem	**51 934**	**1 093 573**	**779 983**	**158 931**	**220 999**	**2 305 420**
Jiné závazky	39 362	0	0	0	18	39 380
Závazky celkem	**39 362**	**0**	**0**	**0**	**18**	**39 380**
Čisté měnové riziko	**12 572**	**1 093 573**	**779 983**	**158 931**	**220 981**	**2 266 040**
Podrozvahová aktiva	2 194 794	24 237	0	2 613	5 166	2 226 810
Podrozvahová pasiva	0	1 109 715	729 358	158 420	216 455	2 213 948
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**2 207 366**	**8 095**	**50 625**	**3 124**	**9 692**	**2 278 902**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny NOK, CHF, JPY a SEK.

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči měnám o 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-2 926	2 926

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-791	791

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta. Expozice převyšující 5 % jsou evidovány k 31. prosinci 2025 pouze ve fondech, stejně tak k 31. prosinci 2024.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	285 595	-285 595

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	223 432	-223 432

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).

23.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do žádných dluhových cenných papírů, ani nevyužíval reverzní repo transakce pro zhodnocení volných peněžních zdrojů.

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	147 187	0	0	147 187
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 147 938	1 737 983	0	2 885 921
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	25 744	0	0	25 744
Celkem	**1 320 869**	**1 737 983**	**0**	**3 058 852**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	55 498	0	0	55 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	971 125	1 271 727	0	2 242 852
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 551	0	0	3 551
Celkem	**1 030 174**	**1 271 727**	**0**	**2 301 901**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	147 187	0	0	147 187
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	1 518 769	1 367 152	2 885 921
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	25 744	0	0	25 744
Celkem	**172 931**	**1 518 769**	**1 367 152**	**3 058 852**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	55 498	0	0	55 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	1 243 259	999 593	2 242 852
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 551	0	0	3 551
Celkem	**59 049**	**1 243 259**	**999 593**	**2 301 901**

23.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	147 187	0	0	0	0	147 187
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	2 885 921	2 885 921
Jiná aktiva	24 423	1 935	0	0	3 117	29 475
Aktiva celkem	**171 610**	**1 935**	**0**	**0**	**2 889 038**	**3 062 583**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	26 950	0	0	0	0	26 950
Jiné závazky	3 768	6 499	0	0	0	10 267
Závazky celkem	**30 718**	**6 499**	**0**	**0**	**0**	**37 217**
Čisté riziko likvidity	**140 892**	**-4 564**	**0**	**0**	**2 889 038**	**3 025 366**

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	55 498	0	0	0	0	55 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	2 242 852	2 242 852
Jiná aktiva	4 816	0	0	0	2 254	7 070
Aktiva celkem	**60 314**	**0**	**0**	**0**	**2 245 106**	**2 305 420**
Jiné závazky	27 898	11 482	0	0	0	39 380
Závazky celkem	**27 898**	**11 482**	**0**	**0**	**0**	**39 380**
Čisté riziko likvidity	**32 416**	**-11 482**	**0**	**0**	**2 245 106**	**2 266 040**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „nespecifikováno" pro řádek „Akcie a podílové listy" představuje pozice v přímo nakoupených akciových podílech veřejně obchodovaných společností nebo fondech a ETF se zaměřením na akciové trhy.

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových 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:

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	99,36 %	96,84 %

23.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

23.6. 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.

24. 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 zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	147 187	0	147 187
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 885 921	0	0	2 885 921
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	25 744	0	25 744
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	26 950	0	26 950
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	2 201	0	2 201

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	55 498	0	55 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 242 852	0	0	2 242 852
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	3 551	0	3 551
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	24 546	0	24 546

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám a druž. záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

25. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

26. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

27. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475555 (třída Premium)

CZ0008475563 (třída Private)

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora fondu. Společnost obhospodařovala fond v souladu s investiční strategií danou statutem fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

K 1.1.2019 Společnost pověřila na základě příslušné smlouvy společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu. V rámci pověření ACRAM spravuje veškerý majetek Fondu, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji majetku Fondu), s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, smlouvou a interními pokyny Společnosti. ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Portfolio manažerem Fondu je Markéta Jelínková.

Markéta Jelínková je portfolio manažerka v Amundi ČR s dlouholetou zkušeností na kapitálových trzích. Vystudovala provozně-ekonomickou fakultu České zemědělské univerzity v Praze a složila makléřské zkoušky v oblastech správy portfolia a derivátů. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

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.

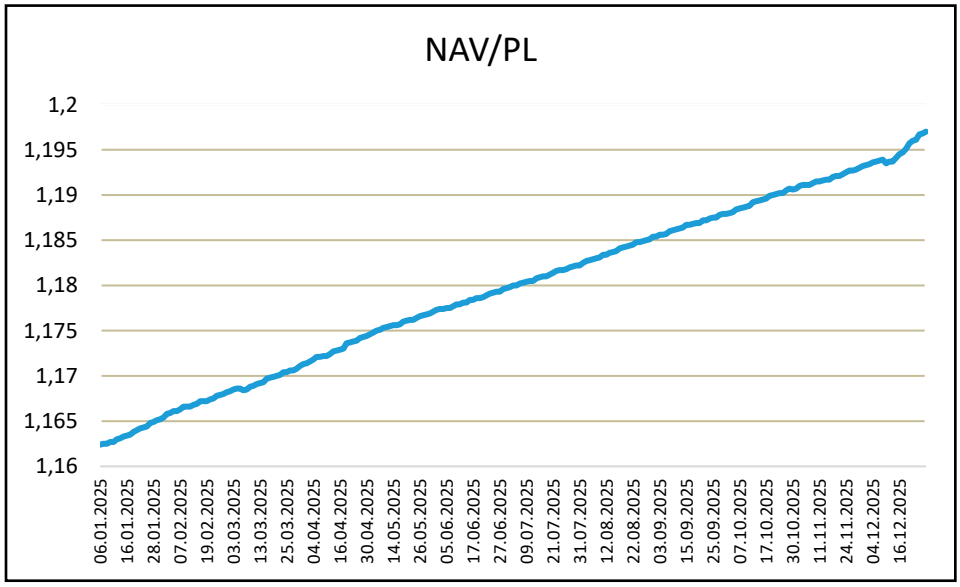
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

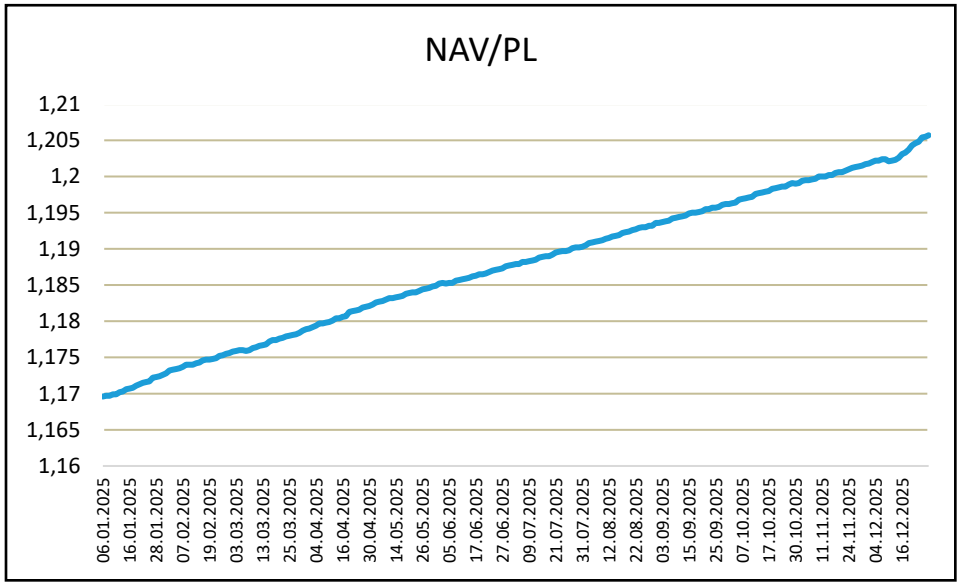
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
SD Float 11/2027	CZ0001004105	370 148 000	371 039 700	4,90%
SD 1,00 26/06/26	CZ0001004469	221 375 000	228 712 157,53	3,02%
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	208 999 592,44	213 085 219,18	2,81%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	210 287 000	214 583 630,14	2,83%
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	CZ0001006688	450 610 565,53	453 801 678,08	5,99%
ST.DLUHOP. 3,95 10/03/30	CZ0001007587	301 815 022,40	304 839 452,05	4,02%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		5 630 000 000	5 631 753 777,78	74,31%
Účty v bankách	Účty v bankách	89 444 777,96	89 444 777,96	1,18%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída Premium



Třída Private



9. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

10. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

11. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

Náklady za rok 2025	**v tis. Kč**
Náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora	25 134
Náklady na činnost depozitáře	4 110
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	10 148

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Za rok 2025 hodnota třídy Premium vzrostla o 3,02 % a hodnota třídy Private o 3,12 %.V průběhu roku zásadněji ovlivňovalo dluhopisové trhy několik událostí. Očekávání, jestli bude ČNB pokračovat

ve snižování základních úrokových sazeb i po 2 sníženích kumulovaně o 50bb. v první polovině roku, zmírnění dluhové brzdy v Německu, které mělo za následek skokový nárůst výnosů i na našem trhu a v neposlední řadě obavy z růstu schodků státních rozpočtu jak ve světě, tak i v České republice. To způsobovalo tlak na výnosy na delším konci české křivky, které tak v průběhu roku rostly (=klesaly ceny vydaných dluhopisů). Výnosy na nejkratší straně křivky naopak mírně klesaly, mj. díky očekávání ohledně dalšího vývoje základních sazeb.
Současné úrokové sazby se z dlouhodobého pohledu nacházejí mírně nad neutrální úrovní, která pro Českou ekonomiku bývá odhadována v okolí 3 %. Laťka pro změnu jedním či druhým směrem zůstane na nejbližších zasedáních dle našeho názoru i nadále relativně vysoko, prosincový posun bankovní rady v hodnocení rizik (z „pro-inflačního“ na „balancované“) ale spolu s klesající inflací dává prostor pro možné kosmetické snížení v průběhu roku 2026.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 2 666 100 998,11 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 1 193 203 897,93 Kč), které tvoří 54,74 % 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 5 631 753 778 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit,
ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 5 590 391 867 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo ve statutu investičního fondu k podstatným změnám.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 osobách v účetním

období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	4.	5 721 199	4 063 518
a)	splatné na požádání		89 445	231 040
b)	ostatní pohledávky		5 631 754	3 832 478
5.	Dluhové cenné papíry	5.	1 857 121	807 256
a)	vydané vládními institucemi		1 857 121	807 256
	Aktiva celkem		**7 578 320**	**4 870 774**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	6.	4 724	3 042
5.	Výnosy a výdaje příštích období	7.	3 011	2 075
	Cizí zdroje celkem		7 735	5 117
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	8.	7 570 585	4 865 657
	Pasiva celkem		**7 578 320**	**4 870 774**

KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	20.	7 570 585	4 865 657
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	5 590 392	3 590 933

KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	10.	221 818	205 694
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		25 112	33 299
4.	Výnosy z poplatků a provizí	11.	1	2
5.	Náklady na poplatky a provize	11.	67	69
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12.	14 478	3 517
9.	Správní náklady	13.	30 557	19 097
b)	ostatní správní náklady		30 557	19 097
19.	**Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**205 673**	**190 047**
23.	Daň z příjmů	15.	10 148	9 047
24.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**195 525**	**181 000**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		195 525	181 000

KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2018/033985/ČNB/570 ze dne 7. 3. 2018, které nabylo právní moci dne 6. 3. 2018. Fond zahájil činnost 25. 4. 2018.

Dne 8. 3. 2018 byl přidělen ISIN - CZ0008475555 třídě podílových listů PREMIUM a ISIN - CZ0008475563 třídě podílových listů PRIVATE, které zahájily činnost dne 25. 4. 2018.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do portfolia dluhopisů, akcií a podílových listů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Julien Faucher
	Místopředseda	Robert Kubín
	Člen představenstva	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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah

klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení skutečnosti, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024, pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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.*

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

2.11. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.*

Položka rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích* období v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	89 445	231 040
Termínované vklady u bank	0	201 759
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	5 631 754	3 630 719
Pohledávky za bankami celkem	**5 721 199**	**4 063 518**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 5 590 392 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 3 590 933 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	1 857 121	807 256
Dluhové cenné papíry celkem	**1 857 121**	**807 256**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 87,68 % (k 31. 12. 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	1 857 121	807 256
Mezisoučet	**1 857 121**	**807 256**
Dluhové cenné papíry celkem	**1 857 121**	**807 256**

6. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	1 064	2 938
Závazky vůči podílníkům	3 660	104
Ostatní pasiva celkem	**4 724**	**3 042**

Závazky vůči podílníkům představují nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

7. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBODBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	2 545	1 511
Poplatek depozitáři	385	224
Poplatek za audit	81	78
Poplatek z depozit a rezoluční fond	0	262
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**3 011**	**2 075**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

8. ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy PRIVATE podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 3 513 211 133 ks podílových listů (31. 12. 2024: z 2 928 986 941 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy PREMIUM podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 2 786 008 578 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 240 352 223 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy PRIVATE (Třída 02) k poslednímu dni roku 2025 činila 1,2057 Kč (2024: 1,1692 Kč).

Hodnota podílového listu třídy PREMIUM (Třída 01) k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1970 Kč (2024: 1,1619 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	2 786 009	3 513 211	6 299 220
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	3 151 682	3 789 772	6 941 454
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1970**	**1,2057**	
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 240 352	2 928 987	4 169 339
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 332 956	3 099 096	4 432 052
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1619**	**1,1692**	

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**749 133**	**2 808 497**	**3 557 630**
Vydané během roku	683 597	1 397 647	2 081 244
Odkoupené během roku	-192 378	-1 277 157	-1 469 535
Zůstatek k 31.12.2024	**1 240 352**	**2 928 987**	**4 169 339**
Vydané během roku	1 981 259	1 773 251	3 754 510
Odkoupené během roku	-435 602	-1 189 027	-1 624 629
Zůstatek k 31.12.2025	**2 786 009**	**3 513 211**	**6 299 220**

v tis. Kč	**Třída 01**	**Třída 02**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**833 027**	**3 139 188**	**3 972 215**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	46 420	134 580	181 000
Vydané během roku	780 686	1 602 362	2 383 048
Odkoupené během roku	-218 916	-1 451 690	-1 670 606
Zůstatek k 31.12.2024	**1 441 217**	**3 424 440**	**4 865 657**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	74 914	120 611	195 525
Vydané během roku	2 333 373	2 100 155	4 433 528
Odkoupené během roku	-514 647	-1 409 478	-1 924 125
Zůstatek k 31.12.2025	**3 334 857**	**4 235 728**	**7 570 585**

Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	31.12.2025	**31.12.2024**
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	6 299 220	4 169 339
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	642 234	262 712
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	433 606	252 606
Zisk /ztráta za účetní období	195 525	181 000
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**7 570 585**	**4 865 657**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům.*

9. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk fondu za rok 2025 ve výši 195 525 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předchozích období.

Zisk fondu za rok 2024 ve výši 181 000 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předchozích období.

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	**2024**
Úroky z dluhových cenných papírů	25 112	33 299
Úroky z běžných účtů u bank	1 653	2 475
Úroky z reverzních repo operací	191 041	126 761
Úroky z termínovaných vkladů u bank	4 012	43 159
Výnosové úroky celkem	**221 818**	**205 694**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**221 818**	**205 694**

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	1	2
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**1**	**2**
Poplatky custody	54	57
Poplatky bankovní	13	12
Náklady na poplatky a provize celkem	**67**	**69**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-66**	**-67**

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).

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	14 481	3 516
Zisk/ztráta z devizových operací	-3	1
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**14 478**	**3 517**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	25 134	15 447
Poplatek depozitáři	4 110	2 605
Poplatek za custody služby	1 089	581
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	60	41
Poplatek rezoluční fond	0	262
Správní náklady celkem	**30 557**	**19 097**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,30 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

14. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	221 818	205 694	0	0	0	0	**221 818**	**205 694**
Výnosy z poplatků a provizí	1	2	0	0	0	0	**1**	**2**
Náklady na poplatky a provize	67	69	0	0	0	0	**67**	**69**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	14 478	3 517	0	0	0	0	**14 478**	**3 517**
Správní náklady	30 557	19 097	0	0	0	0	**30 557**	**19 097**
Celkem	**205 673**	**190 047**	**0**	**0**	**0**	**0**	**205 673**	**190 047**

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	205 673	190 047
Přičitatelné položky	437	1 065
Odečitatelné položky	3 156	10 181
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	202 954	180 931
Daň (5%) ze základu daně	10 148	9 047
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**10 148**	**9 047**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**10 148**	**9 047**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním 205 673 tis. Kč (2024: zisk 190 047 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

16. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	2 545	1 511
Celkem	**2 545**	**1 511**

Náklady na správní poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	25 134	15 447
Celkem	**25 134**	**15 447**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

17. 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	5 721 199	0	0	5 721 199
Dluhové cenné papíry	1 857 121	0	0	1 857 121
Finanční aktiva celkem	**7 578 320**	**0**	**0**	**7 578 320**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	4 063 518	0	0	4 063 518
Dluhové cenné papíry	807 256	0	0	807 256
Finanční aktiva celkem	**4 870 774**	**0**	**0**	**4 870 774**

18. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

18.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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 odpovídá 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

18.2. 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 nebo jinými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Úrokové riziko je hlavní tržním rizikem podstupovaným Fondem. 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 strategie 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 nástroj 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	5 721 199	0	0	0	0	5 721 199
Dluhové cenné papíry	0	599 752	1 257 369	0	0	1 857 121
Aktiva celkem	**5 721 199**	**599 752**	**1 257 369**	**0**	**0**	**7 578 320**
Jiné závazky	0	0	0	0	7 735	7 735
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**7 735**	**7 735**
Čisté úrokové riziko	**5 721 199**	**599 752**	**1 257 369**	**0**	**-7 735**	**7 570 585**

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	3 861 759	201 759	0	0	0	4 063 518
Dluhové cenné papíry	0	371 741	435 515	0	0	807 256
Aktiva celkem	**3 861 759**	**573 500**	**435 515**	**0**	**0**	**4 870 774**
Jiné závazky	0	0	0	0	5 117	5 117
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**5 117**	**5 117**
Čisté úrokové riziko	**3 861 759**	**573 500**	**435 515**	**0**	**-5 117**	**4 865 657**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-46 158	46 158

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-13 770	13 770

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách. Měnové riziko je zpravidla zajišťováno.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	5 721 127	72	5 721 199
Dluhové cenné papíry	1 857 121	0	1 857 121
Aktiva celkem	**7 578 248**	**72**	**7 578 320**
Jiné závazky	7 735	0	7 735
Závazky celkem	**7 735**	**0**	**7 735**
Čisté měnové riziko	**7 570 513**	**72**	**7 570 585**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**7 570 513**	**72**	**7 570 585**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	4 063 443	75	4 063 518
Dluhové cenné papíry	807 256	0	807 256
Aktiva celkem	**4 870 699**	**75**	**4 870 774**
Jiné závazky	5 117	0	5 117
Závazky celkem	**5 117**	**0**	**5 117**
Čisté měnové riziko	**4 865 582**	**75**	**4 865 657**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**4 865 582**	**75**	**4 865 657**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči USD/ EUR o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči USD/EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči USD/EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči USD/EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči USD/EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

18.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: (Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	1 857 121	807 256	100,00%	100,00%
K 31.prosinci	**1 857 121**	**807 256**	**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 institucí 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	5 721 199	0	0	5 721 199
Dluhové cenné papíry	0	0	1 857 121	1 857 121
Celkem	**5 721 199**	**0**	**1 857 121**	**7 578 320**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4 063 518	0	0	4 063 518
Dluhové cenné papíry	0	0	807 256	807 256
Celkem	**4 063 518**	**0**	**807 256**	**4 870 774**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 721 199	0	0	5 721 199
Dluhové cenné papíry	1 857 121	0	0	1 857 121
Celkem	**7 578 320**	**0**	**0**	**7 578 320**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4 063 518	0	0	4 063 518
Dluhové cenné papíry	807 256	0	0	807 256
Celkem	**4 870 774**	**0**	**0**	**4 870 774**

18.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	5 721 199	0	0	0	0	5 721 199
Dluhové cenné papíry	0	228 712	1 628 409	0	0	1 857 121
Aktiva celkem	**5 721 199**	**228 712**	**1 628 409**	**0**	**0**	**7 578 320**
Jiné závazky	6 671	1 064	0	0	0	7 735
Závazky celkem	**6 671**	**1 064**	**0**	**0**	**0**	**7 735**
Čisté riziko likvidity	**5 714 528**	**227 648**	**1 628 409**	**0**	**0**	**7 570 585**

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	3 861 759	201 759	0	0	0	4 063 518
Dluhové cenné papíry	0	0	807 256	0	0	807 256
Aktiva celkem	**3 861 759**	**201 759**	**807 256**	**0**	**0**	**4 870 774**
Jiné závazky	2 179	2 938	0	0	0	5 117
Závazky celkem	**2 179**	**2 938**	**0**	**0**	**0**	**5 117**
Čisté riziko likvidity	**3 859 580**	**198 821**	**807 256**	**0**	**0**	**4 865 657**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje pozice ve fondech třetích stran, jež investují výhradně do dluhopisových nástrojů.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 3,02 % (k 31. prosinci 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	100,00 %	100 %

18.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

18.6. 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.

19. 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 zaplacena 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			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	5 721 199	0	5 721 199
Dluhové cenné papíry	1 857 121	0	0	1 857 121

tis. Kč	31.12.2024			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	4 063 518	0	4 063 518
Dluhové cenné papíry	807 256	0	0	807 256

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

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 pomocí 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.

20. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

21. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

22. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475589

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. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem otevřeného podílového Fondu obhospodařovaného Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

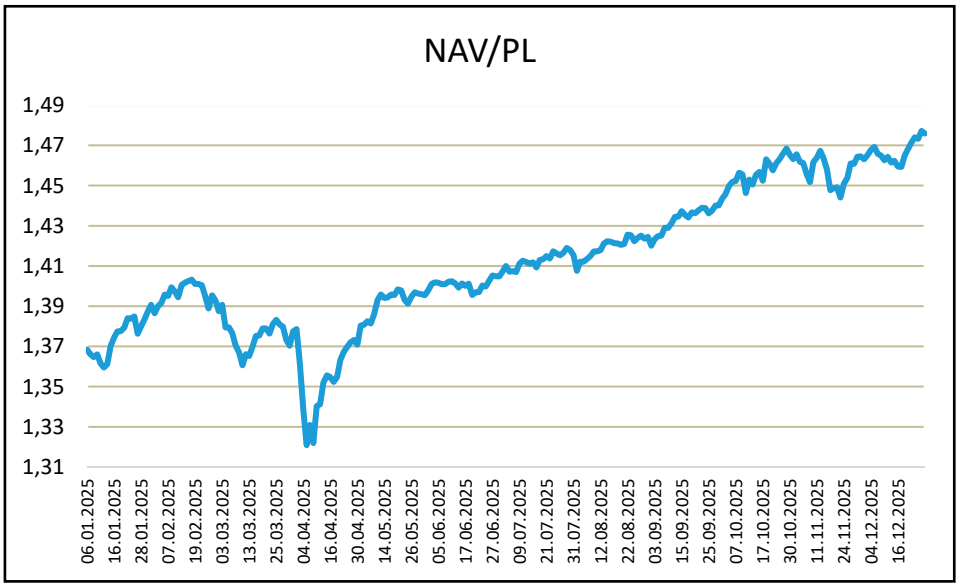
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	21 275 000,00	21 959 571,92	1,80%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	38 320 000,00	39 191 222,22	3,21%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	37 906 000,00	39 082 397,26	3,20%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	57 845 487,66	57 601 356,16	4,72%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	37 773 800,00	37 814 657,53	3,10%
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	71 625 877,38	72 347 575,34	5,93%
ST.DLUHOP. 4,5 11/11/32	CZ0001007033	20 347 050,00	20 333 287,67	1,67%
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	98 109 063,68	99 031 181,51	8,11%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	58 199 879,45	58 563 359,59	4,80%
FRTR 3.2 05/25/35	FR001400X8V5	14 387 800,63	14 483 468,41	1,19%
WisdomTree Copper	GB00B15KXQ89	10 301 970,79	12 719 450,15	1,04%
iSHARES DIV. COMMODITY SWAP UCITS ETF	DE000A0H0728	63 445 058,01	64 889 535,24	5,32%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	LU1681043599	71 307 177,38	72 990 554,42	5,98%
AMUNDI ETF GLOBAL EMERG. BOND MARK.	LU1681041205	32 350 067,88	31 558 087,21	2,59%
AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF	LU1681049018	63 894 929,11	64 850 316,71	5,31%
AMUNDI EURO CORPORATES-C	LU1681039647	53 271 634,61	52 930 769,72	4,34%
AMUNDI NASDAQ 100 UCITS ETF	LU1681038326	42 255 295,24	43 042 461,89	3,53%
AMUNDI ETF DOW JONES EX 50	LU1681047236	32 857 295,85	38 527 872,06	3,16%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4L5Y983	23 719 618,09	24 437 525,77	2,00%
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF EUR	IE00B53L3W79	36 218 499,68	41 647 697,33	3,41%
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087	61 096 584,05	63 143 582,38	5,17%
AMUNDI-EURO H/Y S/T BD-OEUR	LU0907331259	16 009 195,32	16 046 112,96	1,31%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	IE00B4ND3602	27 494 664,00	38 599 010,98	3,16%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		120 000 000,00	120 053 302,78	9,83%
Účty v bankách	Účty v bankách	15 742 750,38	15 742 750,38	1,29%

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), uvede 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	11 684
Náklady na činnost depozitáře	645
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	3 998

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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 v roce 2025 vzrostla o 8,45 %. Volatilita na akciových i dluhopisových trzích nás doprovázela po celý rok 2025, což na druhou stranu přinášelo zajímavé investiční příležitosti. Na začátku roku jsme prodali americké státní dluhopisy a prostředky reinvestovali do high-yield dluhopisových Fondů s krátkou durací. V první polovině roku jsme nadále udržovali nižší podíl dluhopisů ve prospěch nástrojů peněžního trhu, konkrétně repo operací s pokladničními poukázkami ČNB. Jejich atraktivita byla dána výší repo sazby, která se zkraje roku pohybovala na úrovni 4 %. V únoru a květnu bankovní rada sazbu snížila pokaždé o 0,25 procentního bodu na současných 3,5 %. I přes vyšší inflaci v průběhu roku, zejména v oblasti služeb a potravin, se jednalo o velmi atraktivní reálný výnos. Na trhu s českými státními dluhopisy docházelo od začátku roku k růstu výnosů u delších splatností a k poklesu u krátkých, čímž docházelo k tzv. ‚zestrmování' výnosové křivky. Rostoucího výnosového potenciálu jsme začali během třetího

čtvrtletí postupně využívat a navyšovali jsme duraci portfolia nákupem českých státních dluhopisů se splatností 7–10 let. Postupně jsme tak zvýšili podíl dluhopisové složky na úkor peněžního trhu. Akciovou část portfolia jsme v průběhu roku udržovali na neutrální úrovní. Ke konci roku jsme se posunuli lehce nad ni. V rámci komoditní složky jsme realizovali zisky u ETF na měď a přešli do mírného podvážení. Do pozic na mědi jsme se vrátili v druhé polovině roku, kdy pominuly obavy z dopadů cel a převážilo očekávání zvýšené poptávky plynoucí z energetické transformace a rostoucích výdajů na obranu.

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 825 356 465 podílových listů Fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 212 313 361 podílových listů a odkoupeno 23 474 185 podílových listů Fondu.

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 1,4759 Kč.

17. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Fond	**31. 12. 2025**	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	1 220 796 865	881 209 260	657 667 147
VK (hodnoty v Kč)	1 218 116 784	866 209 592	647 038 146
VK/PL	1,4759	1,3609	1,2567

18. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 340 mil. Kč z důvodu vyššího úpisu do Fondu a růstu ceny podílové jednotky.

19. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	k 31/12/2025 v %	k 31/12/2024 v %
Pohledávky za bankami	11,12	18,67
Dluhové cenné papíry	37,71	26,59
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	50,72	54,59
Ostatní aktiva	0,45	0,15
Aktiva celkem	100,00	100,00

20. 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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	119 171	120 053
Závazky z FX derivátů	590 463	5 498

21. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Povinně zveřejňované informace související s udržitelností Fondu jsou přiložené v příloze této výroční zprávy.

22. 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 67 328 353,15 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 53 898 973,55 Kč), které tvoří 5,52 % 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

120 053 303 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 119 170 671 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.

23. 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.

24. 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 osobách 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.

25. 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY. Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU
Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ
Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍHlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE
Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH
Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ
Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: KBPB Balanced Strategy

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.

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

- [ ] Ano
- [X] 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
- [X] **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 24,67 %** , a to
  - [X] investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
  - [X] investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
  - [X] investice se sociálním cílem
- [ ] Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____
- [ ] Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru INDEX AMUNDI RATING D. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **0,659 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,588 (C) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0 (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 nepoškozují ("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. Náš 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?

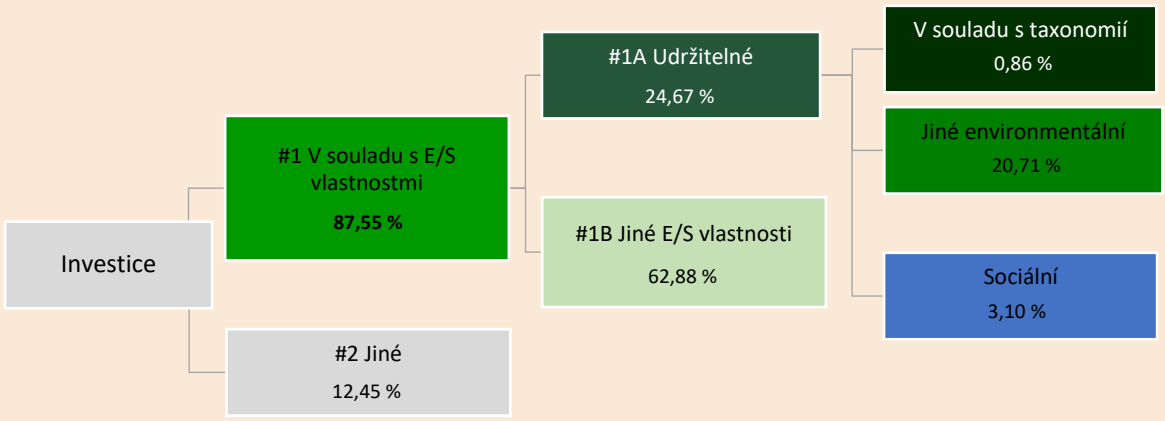
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
CZNB 20/03/26	Corporates	Bankovnictví	Česká republika	9,77 %
CZGB 3% 03/33 156	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	8,11 %
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	5,96 %
CZGB 1.75% 06/32 138	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,93 %
ISHARES DJ AIG COM S	Finance	Podílové fondy	Německo	5,30 %
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	5,30 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	Finance	Podílové fondy	Irska	5,17 %
CZGB 4.9% 04/34 151	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,80 %
CZGB 2% 10/33	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,72 %
AMUNDI EUR CRP ETF(PAR)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	4,32 %
AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF - USD (C)	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	3,52 %
ISHARES CORE EURO STOXX 50 (CHE)	Finance	Podílové fondy	Irska	3,41 %
CZGB 2.5% 8/28	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,21 %
CZGB 0.95% 5/30	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,20 %
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (USD)	Finance	Podílové fondy	Irska	3,16 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Fond investoval 24,67 % 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?

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

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Finance	Podílové fondy	50,60 %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	37,73 %
Corporates	Bankovnictví	10,04 %

společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Forex	Forex	0,59 %
Hotovost	Hotovost	1,29 %

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 0,86 % 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 EU[1]?

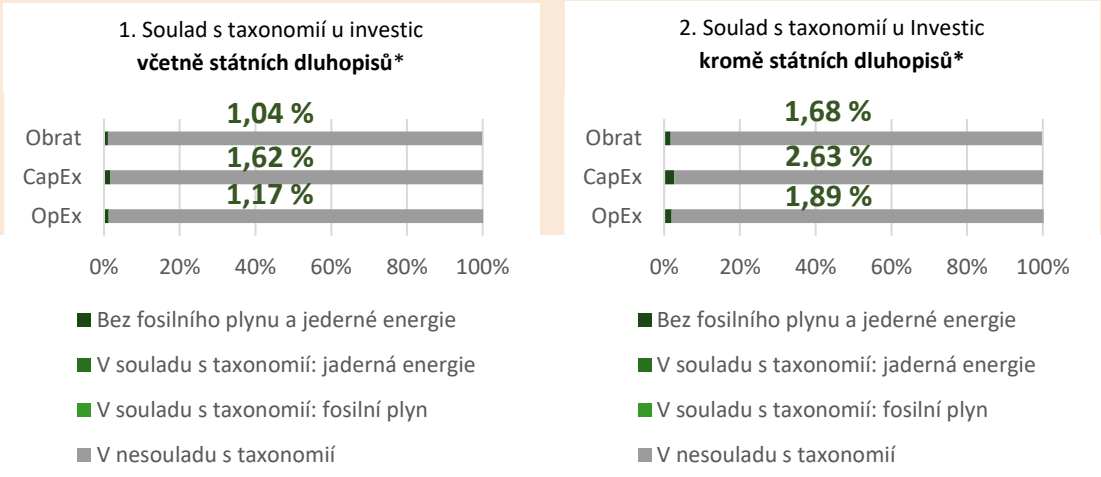
[X] Ano:

[X] Fosilní plyn [X] 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.*



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	98,83 %	98,38 %	98,96 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,01 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,01 %*	*0,01 %*	*0,01 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*1,14 %*	*1,60 %*	*1,02 %*

	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	98,11 %	97,37 %	98,32 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,02 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*1,86 %*	*2,63 %*	*1,67 %*

Tento graf představuje 60,1 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně 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 0,57 %. 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 0,30 %.

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **20,71 %**
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 **3,10 %.**

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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

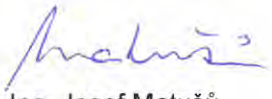
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71



Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	135 796	164 521
a)	splatné na požádání		15 743	95 000
b)	ostatní pohledávky		120 053	69 521
5.	Dluhové cenné papíry	5.	460 408	234 319
a)	vydané vládními institucemi		460 408	234 319
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	619 095	481 037
11.	Ostatní aktiva	7.	5 498	1 332
	Aktiva celkem		**1 220 797**	**881 209**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	1 318	14 007
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	1 362	993
	Cizí zdroje celkem		2 680	15 000
9.	Emisní ažio	10.	145 922	66 730
12.	Kapitálové fondy	10.	825 356	636 517
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		162 962	107 290
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		83 877	55 672
	Vlastní kapitál celkem		1 218 117	866 209
	Pasiva celkem		**1 220 797**	**881 209**

KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	18.	596 134	509 997
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	1 218 117	866 209
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	119 172	59 363
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	590 463	520 978

KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	16 430	10 754
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		10 950	4 636
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	159	93
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	3	4
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	72	68
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	84 904	57 464
9.	Správní náklady	15.	13 231	9 564
b)	ostatní správní náklady		13 231	9 564
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**87 875**	**58 497**
23.	Daň z příjmů	18.	3 998	2 825
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**83 877**	**55 672**

KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., původně - Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika). Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na „KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2018/044361/CNB/570 ze dne 29. 3. 2018, které nabylo právní moci dne 27. 3. 2018.

Dne 3. 4. 2018 byl přidělen ISIN - CZ0008475589. Fond zahájil činnost 6. 6. 2018.

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do portfolia dluhopisů, akcií a podílových listů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů, fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem 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 k, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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 hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Odúčtování cenných papírů

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny

komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),

b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,

c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací, Závazky z pevných termínových operací.*

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	15 743	95 000
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	120 053	60 021
Poskytnutý kolaterál	0	9 500
Pohledávky za bankami celkem	**135 796**	**164 521**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 119 172 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 59 363 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	460 408	234 319
Dluhové cenné papíry celkem	**460 408**	**234 319**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (31. 12. 2024: 92,67 %).

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	445 925	234 319
- kotované na jiném trhu cenných papírů	14 483	0
Mezisoučet	**460 408**	**234 319**
Dluhové cenné papíry celkem	**460 408**	**234 319**

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Akcie		
- vydané finančními institucemi	12 719	15 782
Akcie celkem	**12 719**	**15 782**
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	606 376	465 255
Podílové listy celkem	**606 376**	**465 255**

Akcie a podílové listy celkem	**619 095**	**481 037**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	599 325	477 388
- nekótované	19 770	3 649
Mezisoučet	**619 095**	**481 037**
Akcie a podílové listy celkem	**619 095**	**481 037**

Zahraniční cenné papíry pochází zejména z Francie, Lucemburska a Velké Británie.

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	5 498	1 304
Ostatní pohledávky	0	28
Ostatní aktiva celkem	**5 498**	**1 332**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	12 382
Daňové závazky - splatná daň	1 318	1 558
Závazky vůči podílníkům	0	67
Ostatní pasiva celkem	**1 318**	**14 007**

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 183	848
Poplatek depozitáři	61	42
Poplatek za ostatní služby	37	26
Poplatek za audit	81	77
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**1 362**	**993**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 825 356 465 ks podílových listů (31. 12. 2024: 636 517 289 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je 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 k poslednímu dni roku 2025 činila 1,4759 Kč (31. 12. 2024: 1,3609 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	PBV		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**514 891**	**24 857**	**539 748**
Vydané 2024	139 645	46 968	186 613
Odkoupené 2024	-18 019	-5 095	-23 114
Zůstatek k 31.12.2024	**636 517**	**66 730**	**703 247**
Vydané 2025	212 313	88 620	300 933
Odkoupené 2025	-23 474	-9 428	-32 902
Zůstatek k 31.12.2025	**825 356**	**145 922**	**971 278**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 83 877 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 55 672 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	**2024**
Úroky z dluhových cenných papírů	10 950	4 636
Úroky z běžných účtů u bank	300	586
Úroky z reverzních repo operací	4 708	5 369
Úroky z termínovaných vkladů u bank	443	87
Úroky z poskytnutých kolaterálů	29	76
Výnosové úroky celkem	**16 430**	**10 754**
Úroky z přijatých kolaterálů	159	93
Nákladové úroky celkem	**159**	**93**
Čisté úrokové výnosy celkem	**16 271**	**10 661**

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	**2024**
Poplatky ostatní	3	4
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**3**	**4**
Poplatky custody	56	55
Poplatky bankovní	16	13
Náklady na poplatky a provize celkem	**72**	**68**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-69**	**-64**

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	36 387	76 051
Zisk/ztráta z devizových operací	-583	27
Zisk/ztráta z derivátových operací	49 100	-18 614
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**84 904**	**57 464**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	11 684	8 403
Poplatek depozitáři	645	464
Poplatek za ostatní služby KB	396	285
Poplatek za custody služby	282	210
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	60	41
Správní náklady celkem	**13 231**	**9 564**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	16 266	10 754	164	0	0	0	**16 430**	**10 754**
Náklady na úroky a podobné náklady	117	93	42	0	0	0	**159**	**93**
Výnosy z poplatků a provizí	3	4	0	0	0	0	**3**	**4**
Náklady na poplatky a provize	72	68	0	0	0	0	**72**	**68**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	45 906	-17 687	11 598	46 284	27 400	28 867	**84 904**	**57 464**
Správní náklady	13 231	9 564	0	0	0	0	**13 231**	**9 564**
Celkem	**48 755**	**-16 654**	**11 720**	**46 284**	**27 400**	**28 867**	**87 875**	**58 497**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	87 875	58 497
Přičitatelné položky	359	92
Odečitatelné položky	8 266	2 078
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	79 968	56 511
Daň (5%) ze základu daně	3 998	2 825
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**3 998**	**2 825**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**3 998**	**2 825**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 87 875 tis. Kč (2024: zisk 58 497 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Aktiva	**Pasiva**	**Aktiva**	**Pasiva**
Měnové swapy	596 134	590 463	500 728	511 283
Měnové forwardy	0	0	9 269	9 695
Měnové nástroje celkem	**596 134**	**590 463**	**509 997**	**520 978**
Finanční nástroje celkem	**596 134**	**590 463**	**509 997**	**520 978**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	5 498	0	1 305	11 961
Měnové forwardy	0	0	0	421
Měnové nástroje celkem	**5 498**	**0**	**1 305**	**12 382**
Finanční nástroje celkem	**5 498**	**0**	**1 305**	**12 382**

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	596 134	0	0	0	0	**596 134**
Měnové swapy - Závazky	590 463	0	0	0	0	**590 463**

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	500 728	0	0	0	0	**500 728**
Měnové swapy - Závazky	511 283	0	0	0	0	**511 283**
Měnové forwardy - Pohledávky	9 269	0	0	0	0	**9 269**
Měnové forwardy - Závazky	9 695	0	0	0	0	**9 695**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 183	848
Celkem	**1 183**	**848**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	11 684	8 403
Celkem	**11 684**	**8 403**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	135 796	0	0	135 796
Dluhové cenné papíry	460 408	0	0	460 408
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	619 095	0	0	619 095
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	5 498	0	0	5 498
Finanční aktiva celkem	**1 220 797**	**0**	**0**	**1 220 797**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	164 521	0	0	164 521
Dluhové cenné papíry	234 319	0	0	234 319
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	481 037	0	0	481 037
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	1 305	0	0	1 305
Finanční aktiva celkem	**881 182**	**0**	**0**	**881 182**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	12 382	0	0	12 382
Finanční závazky celkem	**12 382**	**0**	**0**	**12 382**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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 odpovídá 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,
- definovaní 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 dosažitelný podíl rizikových nástrojů se jedná o fond dynamický.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko a 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.

21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	135 796	0	0	0	0	135 796
Dluhové cenné papíry	0	0	78 274	382 134	0	460 408
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	619 095	619 095
Jiná aktiva	5 498	0	0	0	0	5 498
Aktiva celkem	**141 294**	**0**	**78 274**	**382 134**	**619 095**	**1 220 797**
Jiné závazky	0	0	0	0	2 680	2 680
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**2 680**	**2 680**
Čisté úrokové riziko	**141 294**	**0**	**78 274**	**382 134**	**616 415**	**1 218 117**

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	164 521	0	0	0	0	164 521
Dluhové cenné papíry	0	17 185	62 084	155 050	0	234 319
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	481 037	481 037
Jiná aktiva	1 305	0	0	0	27	1 332
Aktiva celkem	**165 826**	**17 185**	**62 084**	**155 050**	**481 064**	**881 209**
Jiné závazky	12 382	0	0	0	2 618	15 000
Závazky celkem	**12 382**	**0**	**0**	**0**	**2 618**	**15 000**
Čisté úrokové riziko	**153 444**	**17 185**	**62 084**	**155 050**	**478 446**	**866 209**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-31 801	31 801

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-19 230	19 230

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.
Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	USD	JPY	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	135 441	190	116	39	10	135 796
Dluhové cenné papíry	445 925	14 483	0	0	0	460 408
Akcie a podílové listy	0	309 979	297 008	12 108	0	619 095
Jiná aktiva	5 498	0	0	0	0	5 498
Aktiva celkem	**586 864**	**324 652**	**297 124**	**12 147**	**10**	**1 220 797**
Jiné závazky	2 680	0	0	0	0	2 680
Závazky celkem	**2 680**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2 680**
Čisté měnové riziko	**584 184**	**324 652**	**297 124**	**12 147**	**10**	**1 218 117**
Podrozvahová aktiva	596 134	0	0	0	0	596 134
Podrozvahová pasiva	0	294 092	286 888	9 483	0	590 463
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 180 318**	**30 560**	**10 236**	**2 664**	**10**	**1 223 788**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny PLN a HUF.

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	JPY	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	164 237	67	30	60	127	164 521
Dluhové cenné papíry	234 319	0	0	0	0	234 319
Akcie a podílové listy	0	277 660	195 433	7 944	0	481 037
Jiná aktiva	995	337	0	0	0	1 332
Aktiva celkem	**399 551**	**278 064**	**195 463**	**8 004**	**127**	**881 209**
Jiné závazky	15 000	0	0	0	0	15 000
Závazky celkem	**15 000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**15 000**
Čisté měnové riziko	**384 551**	**278 064**	**195 463**	**8 004**	**127**	**866 209**
Podrozvahová aktiva	491 213	18 784	0	0	0	509 997
Podrozvahová pasiva	18 439	303 884	190 776	7 879	0	520 978
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**857 325**	**-7 036**	**4 687**	**125**	**127**	**855 228**

*Položka „Ostatní“ obsahuje hodnoty za měny PLN a HUF.

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál	-449	449

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál	0	0

(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 diversifikaci akciové části portfolia i limit na jednotlivou expozici.

Vývoj akciové složky portfolia a plnění jednotlivých limitů je sledováno na denní bázi. Zjištěná překročení jsou řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta. Limit 5 % může být překročen pouze v případě expozice v široce diverzifikovaných fondech.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	50 832	-50 832

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	35 722	-35 722

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	445 925	234 319	96,85%	100,00%
A+	14 483	0	3,15%	0,00%
K 31.prosinci	**460 408**	**234 319**	**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 bankovních institucí z České republice 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	135 796	0	0	135 796
Dluhové cenné papíry	0	0	460 408	460 408
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	619 095	0	0	619 095
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	5 498	0	0	5 498
Celkem	**760 389**	**0**	**460 408**	**1 220 797**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	164 521	0	0	164 521
Dluhové cenné papíry	0	0	234 319	234 319
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	481 037	0	0	481 037
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 305	0	0	1 305
Celkem	**646 863**	**0**	**234 319**	**881 182**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	135 796	0	0	135 796
Dluhové cenné papíry	445 925	14 483	0	460 408
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	424 832	194 263	619 095
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	5 498	0	0	5 498
Celkem	**587 219**	**439 315**	**194 263**	**1 220 797**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	164 521	0	0	164 521
Dluhové cenné papíry	234 319	0	0	234 319
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	314 917	166 120	481 037
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 305	0	0	1 305
Celkem	**400 145**	**314 917**	**166 120**	**881 182**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	135 796	0	0	0	0	135 796
Dluhové cenné papíry	0	0	78 274	382 134	0	460 408
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	619 095	619 095
Jiná aktiva	5 498	0	0	0	0	5 498
Aktiva celkem	**141 294**	**0**	**78 274**	**382 134**	**619 095**	**1 220 797**
Jiné závazky	1 362	1 318	0	0	0	2 680
Závazky celkem	**1 362**	**1 318**	**0**	**0**	**0**	**2 680**
Čisté riziko likvidity	**139 932**	**-1 318**	**78 274**	**382 134**	**619 095**	**1 218 117**

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	164 521	0	0	0	0	164 521
Dluhové cenné papíry	0	17 185	62 084	155 050	0	234 319
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	481 037	481 037
Jiná aktiva	1 332	0	0	0	0	1 332
Aktiva celkem	**165 853**	**17 185**	**62 084**	**155 050**	**481 037**	**881 209**
Jiné závazky	13 442	1 558	0	0	0	15 000
Závazky celkem	**13 442**	**1 558**	**0**	**0**	**0**	**15 000**
Čisté riziko likvidity	**152 411**	**15 627**	**62 084**	**155 050**	**481 037**	**866 209**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „bez specifikace“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje 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 0% (k 31. prosinci 2024: 1,98 %).

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	99,19 %	92,50 %

21.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	135 796	0	135 796
Dluhové cenné papíry	460 408	0	0	460 408
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	619 095	0	0	619 095
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	5 498	0	5 498

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	164 521	0	164 521
Dluhové cenné papíry	234 319	0	0	234 319
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	481 037	0	0	481 037
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	1 305	0	1 305
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	12 382	0	12 382

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám a druž. záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475076

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora Fondu. Společnost obhospodařovala Fond v souladu s investiční strategií danou statutem Fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

Společnost na základě příslušných smluv pověřila společnosti Amundi Private Equity Funds a Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu.

V rámci pověření pak:

- společnost Amundi Private Equity Funds spravuje tu část majetku Fondu, která je zainvestovaná do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji části majetku Fondu investovaného do cílových fondů); a
- ACRAM spravuje část majetku Fondu, která není zainvestována do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji ostatního majetku Fondu), zejména řídí likviditu a měnové zajištění majetku Fondu;

s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, příslušnou smlouvou a interními pokyny Společnosti.

Společnost Amundi Private Equity Funds, société par actions simplifiée (akciová společnost), je francouzská společnost s povolením k obhospodařování alternativních fondů investujících do private equity. se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika, zapsaná v obchodním registru v Paříži pod č. 422 333 575. Tato společnost je regulována a dohlížena francouzskými dohledovými orgány.

ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Tato společnost je regulována a dohlížena Českou národní bankou.

Portfolio manažerem Fondu je Zuzana Müllerová

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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

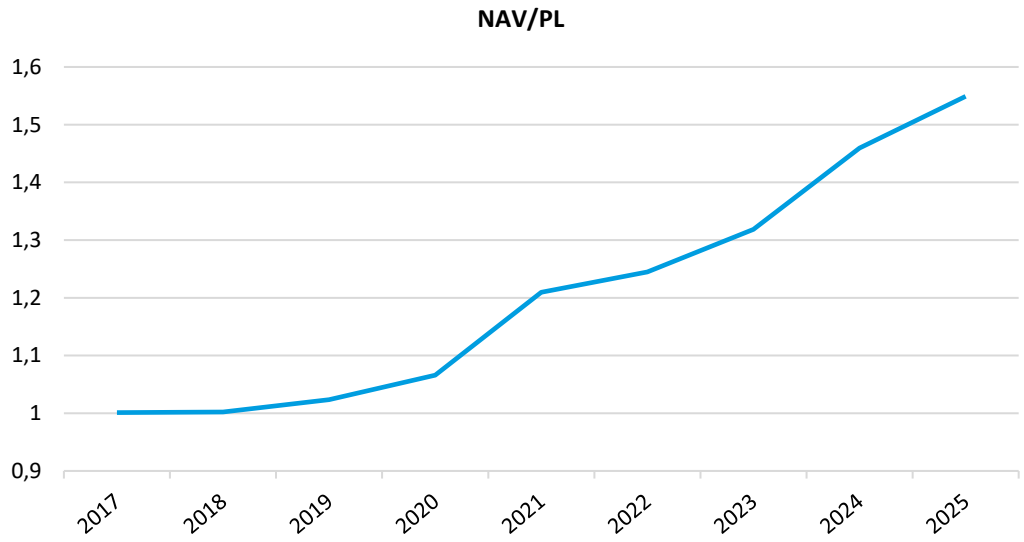
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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 %
Účty v bankách	Účty v bankách	23 572 351	23 572 351	2,54%
FIVE ARROWS DIRECT LENDING	LU2251342510	18 104 373	12 792 998	1,38%
Five Arrows Principal Investments III SCSp	LU1890001628	29 618 430	42 136 502	4,55%
Jet 2 podfond SICAV IA Alfa (CZK)	CZ1005200145	15 000	123 870 000	13,36%
FCT Capzanine 4 Private Debt	FR0013167285	23 813 673	21 067 032	2,27%
Amundi ETI Megatendances A3	FR0013178837	17 514 540	11 637 600	1,26%
AMUNDI DETTE SENIOR FPE III - DS3 - INST	FR0013251998	40 667 264	26 444 991	2,85%
INVESTINDUSTRIAL VII LLP	INVESTVII123	16 789 096	30 598 058	3,30%
CARLYLE EUROPE PARTNERS V - EU	CEPV01000123	89 123 906	56 582 557	6,10%
Genesis Growth Equity Fund I	GGEF01001234	54 353 702	74 359 695	8,02%
EQT VIII	EQTVIII1A074	42 033 322	53 320 187	5,75%
ASTORG VII	ASTORGVII001	45 611 248	52 289 780	5,64%
BC European Capital X	BCEC0X000123	44 904 355	50 009 366	5,39%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		345 000 000	345 350 781	37,25%

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), uvede 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	11 506
Náklady na činnost depozitáře	957
Náklady na audit	364
Náklady na výkonnostní odměnu	856
Daň z příjmu	5 041

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Kurz fondu se v roce 2025 posunul výše na hodnotu 1,5491. To představuje meziroční nárůst o 6,1 %. Od svého založení (08/2017) se podařilo fondu zhodnotit prostředky investorům téměř o 55 %, což odpovídá přibližně 5,4% roční výkonnosti.
Fond od svého založení realizoval celkem12 investic do různých private equity fondů. Manažeři těchto fondů jsou vyhlášení globální správci v oboru, jako Amundi, Astorg, BC European Capital, FiveArrows, JET 2, Genesis.
Z celkového objemu aktiv fondu bylo ke konci roku 2025 zavoláno přibližně 86 % prostředků. Nezavolené prostředky fondu (KB Private Equity 2) jsou investovány na peněžním trhu.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 166 852 469,14 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 144 133 680,68 Kč), které tvoří 18,00 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosince 2025 byly nevypořádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 345 350 781,25 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 342 815 185 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Společnost se rozhodla pověřit správou části portfolií výše uvedených PE fondů, včetně investování na účet těchto fondů společnost Amundi Private Equity Funds, a société par actions simplifiée (akciová společnost), se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž, Francie, náležící do skupiny Amundi (dále jen „Amundi PEF“).

V září 2024 bylo toto rozhodnutí v souladu se zákonem oznámeno ČNB. V současnosti dochází k promítnutí této skutečnosti do statutů výše uvedených PE fondů, a to s účinností od 1.6.2025. Společnost bude současně informovat všechny dotčené kvalifikované investory PE fondů.

16. 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	4.	368 923	395 697
	a) splatné na požádání		23 572	45 437
	b) ostatní pohledávky		345 351	350 260
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	555 109	694 264
11.	Ostatní aktiva	6.	3 042	3 678
	Aktiva celkem		**927 074**	**1 093 639**
	PASIVA			
1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	7.	3 750	4 000
	b) ostatní závazky		3 750	4 000
4.	Ostatní pasiva	8.	21 135	25 438
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	6 261	9 109
	Cizí zdroje celkem		31 146	38 547
9.	Emisní ažio	10.	-106 337	-39 911
12.	Kapitálové fondy	10.	578 351	722 943
14.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.		372 060	270 337
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11.	51 853	101 723
	Vlastní kapitál celkem		895 928	1 055 092
	Pasiva celkem		**927 074**	**1 093 639**

KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	19.	515 290	638 132
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	895 928	1 055 092
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	342 815	346 423
12.	Závazky z pevných termínových operací	19.	511 682	633 151

KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	12 643	16 309
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	116	87
3.	Výnosy z akcií a podílů	13.	23 055	5 292
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		23 055	5 292
4.	Výnosy z poplatků a provizí	14.	0	0
5.	Náklady na poplatky a provize	14.	153	109
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	35 306	109 658
9.	Správní náklady	16.	13 841	16 211
	b) ostatní správní náklady		13 841	16 211
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**56 894**	**114 852**
23.	Daň z příjmů		5 041	13 129
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**51 853**	**101 723**

KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu KB Private Equity, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“

Založení Fondu bylo schváleno s platností dne 26. 4. 2017 rozhodnutím České národní banky č. j. 2017/060332/CNB/570 ze dne 28. 4. 2017.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 14 let.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic do investičních fondů, které dále investují do private equity a private debt, tzv. cílových fondů. Cílové fondy se zaměřují na dosažení zhodnocení jejich majetku, a to investicemi typu private equity a private debt, zejména v západní Evropě a v menší míře ve střední Evropě, a to společností s významným potenciálem ke zhodnocení investice.

Společnost dbá na řádný výběr cílových fondů a při tomto výběru využívá jako odborného poradce společnost Amundi Private Equity Funds, se sídlem 91/93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž – Francie, náležící do skupiny Amundi. Společnost využívá rovněž dlouhodobých zkušeností své mateřské společnosti Amundi.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 1,5 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti;

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu, a to následujícím způsobem:
Výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.

Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Výše úplaty depozitáři činí maximálně 0,3 % celkové hodnoty fondového kapitálu ročně. Úplata je splatná ve čtvrtletních splátkách.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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.

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 účetnílimi standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 data 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu ročního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou všechna finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje

smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, které byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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).

Odúčtování cenných papírů

Při prodeji cenných papírů 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 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 příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílový fond tohoto typu 5 %.

Odložený daňový závazek se vypočte z daňově neuznatelných výnosových účtů určených pro ocenění účastí. 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.

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, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investic, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.14. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.15. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod, ani nebyly provedeny žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	23 572	45 437
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	345 351	350 260
Pohledávky za bankami celkem	**368 923**	**395 697**

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. 12. 2025 v rámci reverzních repo transakcí cenné papíry v tržní hodnotě 342 815 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 346 423 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Účasti s menším vlivem		
- vydané finančními institucemi	329 953	411 159
Účasti s menším vlivem celkem	**329 953**	**411 159**
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	225 156	283 105
Podílové listy celkem	**225 156**	**283 105**
Akcie a podílové listy celkem	**555 109**	**694 264**

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 finančními institucemi		
- nekótované	555 109	694 264
Mezisoučet	**555 109**	**694 264**
Akcie a podílové listy celkem	**555 109**	**694 264**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	3 042	3 677
Ostatní pohledávky	0	1
Ostatní aktiva celkem	**3 042**	**3 678**

7. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

	31.12.2025	31.12.2024
Přijatý kolaterál	3 750	4 000
Závazky vůči bankám celkem	**3 750**	**4 000**

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	166	9
Daňové závazky - splatná daň	10 084	9 715
Daňové závazky - odložená daň	8 533	15 706
Ostatní závazky	10	8
Poplatek výkonnostní odměna	2 342	0
Ostatní pasiva celkem	**21 135**	**25 438**

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	5 615	6 538
Poplatek depozitáři	467	541
Poplatek za audit	179	172
Poplatek výkonnostní odměna	0	1 858
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**6 261**	**9 109**

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu.

10. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá v roce 2025 z 578 351 033 ks (2024: 722 943 126 ks) podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2025 činila 1,5491 Kč (2024: 1,4594 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	PE2		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**777 359**	**-22 569**	**754 790**
Vydané 2024	0	0	0
Odkoupené 2024	-54 416	-17 342	-71 758
Zůstatek k 31.12.2024	**722 943**	**-39 911**	**683 032**
Vydané 2025	0	0	0
Odkoupené 2025	-144 592	-66 426	-211 018
Zůstatek k 31.12.2025	**578 351**	**-106 337**	**472 014**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 51 853 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 101 723 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	398	1 101
Úroky z reverzních repo operací	12 122	15 100
Úroky z termínovaných vkladů u bank	123	15
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	93
Výnosové úroky celkem	**12 643**	**16309**
Úroky z přijatých kolaterálů	116	87
Nákladové úroky celkem	**116**	**87**
Čisté úrokové výnosy celkem	**12 527**	**16 222**

Vykázané úrokové výnosy a náklady se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

13. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2025	2024
Z tuzemských akcií	18 755	0
Ze zahraničních účastí	875	275
Ze zahraničních akcií	3 425	5 017
Výnosy z akcií a podílů celkem	**23 055**	**5 292**

14. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**0**
Poplatky custody	125	81
Poplatky bankovní	28	28
Náklady na poplatky a provize celkem	**153**	**109**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-153**	**-109**

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů a účastí oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	-49 920	65 465
Zisk/ztráta z devizových operací	-4 135	-1 270
Zisk/ztráta z derivátových operací	29 004	-2 136
Realizovaný zisk z účastí	60 357	47 599
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**35 306**	**109 658**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, účastí a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátových operací obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Realizovaný zisk z majetkových cenných papírů představuje vyplacené zisky z distribucí.

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní poplatky zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	11 506	12 806
Poplatek depozitáři	957	1 061
Poplatek za custody služby	58	48
Poplatek auditorovi	364	357
Výkonnostní odměna	856	1 858
Správní a ostatní poplatky	100	81
Správní náklady celkem	**13 841**	**16 211**

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 bankovnictví). Výše úplaty je uvedena v článku 1.2 této přílohy.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1.2 této přílohy.

17. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12 644	16 309	0	0	0	0	**12 644**	**16 309**
Náklady na úroky a podobné náklady	116	87	0	0	0	0	**116**	**87**
Výnosy z akcii a podílů	18 755	0	4 295	5 292	5	0	**23 055**	**5 292**
Náklady na poplatky a provize	82	82	72	27	0	0	**154**	**109**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	46 544	48 572	4 840	71 013	-16 078	-9 927	**35 306**	**109 658**
Správní náklady	13 841	16 211	0	0	0	0	**13 841**	**16 211**
Celkem	**63 904**	**48 501**	**9 063**	**76 278**	**-16 073**	**-9 927**	**56 894**	**114 852**

18. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	56 894	114 852
Přičitatelné položky	29 011	8 024
Odečitatelné položky	35 590	67 433
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	50 315	55 443
Daň (5%) ze základu daně	2 516	2 772
Oprava daně minulých let	0	242
Daň splatná ze základu daně celkem	**2 516**	**3 014**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	64 656	52 891
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**9 698**	**7 933**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**12 214**	**10 947**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 56 894 tis. Kč (2024: zisk před zdaněním ve výši 114 852 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 Fond neeviduje žádnou uplatnitelnou daňovou ztrátu z předcházejících pěti let.

Odložená daň:

	31.12.2025	31.12.2024
Odložený daňový závazek - přecenění majetkových účastí oceňovaných FVTPL	8 533	15 706
Celková odložená daň	**8 533**	**15 706**

K 31. 12. 2025 Fond eviduje odložený daňový závazek z titulu přecenění podílových listů a účastí s menším vlivem oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 8 533 tis. Kč (2024: 15 706 tis. Kč).

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložená daňová pohledávka – přecenění majetkových cenných papírů	9 105	4 743
Celková odložená daňová pohledávka	**9 105**	**4 743**

Odložená daňová pohledávka z titulu přecenění podílových listů a účastí s menším vlivem oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 9 105 tis. Kč (2024: 4 743 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.9 této přílohy.

K 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 neexistují žádné další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

19. 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	491 045	487 325	638 132	633 151
Měnové forwardy	24 245	24 357	0	0
Měnové nástroje celkem	**515 290**	**511 682**	**638 132**	**633 151**
Finanční nástroje celkem	**515 290**	**511 682**	**638 132**	**633 151**
		Reálná hodnota		

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	3 042	73	3 677	9
Měnové forwardy	0	93	0	0
Měnové nástroje celkem	**3 042**	**166**	**3 677**	**9**
Finanční nástroje celkem	**3 042**	**166**	**3 677**	**9**

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	491 045	0	0	0	0	**491 045**
Měnové swapy - Závazky	487 325	0	0	0	0	**487 325**
Měnové forwardy - Pohledávky	24 245	0	0	0	0	**24 245**
Měnové forwardy - Závazky	24 357	0	0	0	0	**24 357**

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	434 757	203 375	0	0	0	**638 132**
Měnové swapy - Závazky	431 671	201 480	0	0	0	**633 151**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

20. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Výdaje příštích období:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	5 615	6 538
Nevyfakturovaná výkonnostní odměna	2 342	1 858
Celkem	**7 957**	**8 396**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	11 506	12 806
Výkonnostní odměna	856	1 858
Celkem	**12 362**	**14 664**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

21. 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	368 923	0	0	368 923
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	555 109	0	0	555 109
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	3 042	0	0	3 042
Finanční aktiva celkem	**927 074**	**0**	**0**	**927 074**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	3 750	0	0	3 750
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	166	0	0	166
Finanční závazky celkem	**3 916**	**0**	**0**	**3 916**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	395 697	0	0	395 697
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	694 264	0	0	694 264
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	3 677	0	0	3 677
Finanční aktiva celkem	**1 093 638**	**0**	**0**	**1 093 638**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	4 000	0	0	4 000
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	9	0	0	9
Finanční závazky celkem	**4 009**	**0**	**0**	**4 009**

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

22.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuální cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulatorními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezuje:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování rizik a dodržování příslušných limitů, používané nástroje.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní 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 základní metodologické přístupy stanovené legislativou a používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zejména riziko vývoje směnných kurzů, které může být pro portfolio nepříznivé, může být zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy a měnové forwardy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

22.2. 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

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívání pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	368 923	0	0	0	0	368 923
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	555 109	555 109
Jiná aktiva	3 042	0	0	0	0	3 042
Aktiva celkem	**371 965**	**0**	**0**	**0**	**555 109**	**927 074**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	3 750	0	0	0	0	3 750
Jiné závazky	166	0	0	0	27 230	27 396
Závazky celkem	**3 916**	**0**	**0**	**0**	**27 230**	**31 146**
Čisté úrokové riziko	**368 049**	**0**	**0**	**0**	**527 879**	**895 928**

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	395 697	0	0	0	0	395 697
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	694 364	694 364
Jiná aktiva	2 484	1 193	0	0	1	3 678
Aktiva celkem	**398 181**	**1 193**	**0**	**0**	**694 365**	**1 093 639**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	4 000	0	0	0	0	4 000
Jiné závazky	9	0	0	0	34 538	34 547
Závazky celkem	**4 009**	**0**	**0**	**0**	**34 538**	**38 547**
Čisté úrokové riziko	**394 172**	**1 193**	**0**	**0**	**659 727**	**1 055 092**

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž dlouhodobému charakteru Fondu a jeho struktuře.

2025 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na vlastní kapitál	-97	97

2024 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na vlastní kapitál	-107	107

(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 nakupovaný fond je denominován v euru. Na závazkové straně je měnové riziko tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování otevřené pozice pro jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	**EUR**	**Celkem**
Pohledávky za bankami	362 210	6 713	368 923
Akcie a podílové listy	123 870	431 239	555 109
Jiná aktiva	3 042	0	3 042
Aktiva celkem	**489 122**	**437 952**	**927 074**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	3 750	0	3 750
Jiné závazky	27 396	0	27 396
Závazky celkem	**31 146**	**0**	**31 146**
Čisté měnové riziko	**457 976**	**437 952**	**895 928**
Podrozvahová aktiva	491 045	24 245	515 290
Podrozvahová pasiva	24 357	487 325	511 682
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**924 664**	**-25 128**	**899 536**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	389 290	6 407	395 697
Akcie a podílové listy	102 195	592 069	694 264
Jiná aktiva	3 678	0	3 678
Aktiva celkem	**495 163**	**598 476**	**1 093 639**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	4 000	0	4 000
Jiné závazky	34 547	0	34 547
Závazky celkem	**38 547**	**0**	**38 547**
Čisté měnové riziko	**456 616**	**598 476**	**1 055 092**
Podrozvahová aktiva	638 132	0	638 132
Podrozvahová pasiva	0	633 151	633 151
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 094 748**	**-34 675**	**1 060 073**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči EUR o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	-258	258

2024
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	342	-342

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval více jak 15 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	55 511	-55 511

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	69 426	-69 426

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).

22.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

(i) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	368 923	0	0	368 923
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	555 109	0	0	555 109
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 042	0	0	3 042
Celkem	**927 074**	**0**	**0**	**927 074**

31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	395 697	0	0	395 697
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	694 364	0	0	694 264
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 677	0	0	3 677

Celkem	**1 093 638**	**0**	**0**	**1 093 638**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	368 923	0	0	368 923
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	123 870	344 058	87 181	555 109
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 042	0	0	3 042
Celkem	**495 835**	**344 058**	**87 181**	**927 074**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	395 697	0	0	395 697
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	102 195	488 126	103 943	694 264
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 677	0	0	3 677
Celkem	**501 569**	**488 126**	**103 943**	**1 093 638**

22.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	368 923	0	0	0	0	368 923
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	555 109	555 109
Jiná aktiva	3 042	0	0	0	0	3 042
Aktiva celkem	**371 965**	**0**	**0**	**0**	**555 109**	**927 074**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	3 750	0	0	0	0	3 750
Jiné závazky	8 779	10 084	0	0	8 533	27 396
Závazky celkem	**12 529**	**10 084**	**0**	**0**	**8 533**	**31 146**
Čisté riziko likvidity	**359 436**	**-10 084**	**0**	**0**	**546 576**	**895 928**

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	395 697	0	0	0	0	395 697
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	694 264	694 264
Jiná aktiva	2 485	1 193	0	0	0	3 678
Aktiva celkem	**398 182**	**1 193**	**0**	**0**	**694 264**	**1 093 639**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	4 000	0	0	0	0	4 000
Jiné závazky	9 126	9 715	0	0	15 706	34 547
Závazky celkem	**13 126**	**9 715**	**0**	**0**	**15 706**	**38 547**
Čisté riziko likvidity	**385 056**	**-8 522**	**0**	**0**	**678 558**	**1 055 092**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ představuje investice ve fondech private equity.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	41,18%	37,50 %

22.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

22.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

23. 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 zaplacena 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**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	368 923	0	368 923
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	555 109	555 109
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	3 042	0	3 042
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	3 750	0	3 750
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	166	0	166

tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	395 697	0	395 697
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	694 264	694 264
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	3 677	0	3 677
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	4 000	0	4 000
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	9	0	9

(i) <u>Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2</u>

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla znamenat dopad do celkové hodnoty vlastního kapitálu.

S ohledem na povahu investic Fondu a strukturu portfolia by významnými nepozorovatelnými vstupními veličinami pro úroveň 3 byly zejména násobky tržeb, násobky EBITDA či obdobné veličiny společností, do kterých cílově investují jednotlivé držené private equity fondy.

31. 12. 2025

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
CEE	Buyout	123 870	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	12 387	-12 387
Europe	Buyout	320 924	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	32 092	-32 092
Europe	Senior Debt	26 445	Kreditní riziko dlužníka	v případě růstu kreditního rizika dlužníka dojde k poklesu reálné hodnoty investice	2 644	-2 644
Europe	Direct Lending	33 860	Kreditní riziko dlužníka	v případě růstu kreditního rizika dlužníka dojde k poklesu reálné hodnoty investice	3 386	-3 386
Global	Buyout	50 009	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	5 001	-5 001

31. 12. 2024

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
CEE	Buyout	102 195	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	10 220	-10 220
Europe	Buyout	422 824	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	42 282	-42 282
Europe	Senior Debt	34 584	Kreditní riziko dlužníka	v případě růstu kreditního rizika dlužníka dojde k poklesu reálné hodnoty investice	3 458	-3 458

Europe	Direct Lending	52 498	Kreditní riziko dlužníka	v případě růstu kreditního rizika dlužníka dojde k poklesu reálné hodnoty investice	5 250	-5 250
Global	Buyout	82 163	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	8 216	-8 216

(iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	**Celkem**
Zůstatek k 1. 1.	**694 264**	**694 264**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	33 492	20 805
Nákupy	22 752	38 507
Prodeje	99 300	115 055
Vyplacené dividendy	23 055	23 055
Vyplacené zisky z distribucí	73 044	60 357
Zůstatek k 31. 12.	**555 109**	**555 109**

2024 v tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	**Celkem**
Zůstatek k 1. 1.	**710 554**	**710 554**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	118 356	18 356
Nákupy	44 551	44 551
Prodeje	126 306	126 306
Vyplacené dividendy	5 292	5 292
Vyplacené zisky z distribucí	47 599	47 599
Zůstatek k 31. 12.	**694 264**	**694 264**

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše, související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši -62 607 tis. Kč (2024: 65 465 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací* v rámci výkazu zisku a ztráty.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti, přijaté zástavy a zajištění a nominální hodnoty pevných termínovaných operací.

25. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

26. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky nebyly známy žádné významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2025	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475894

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora Fondu. Společnost obhospodařovala Fond v souladu s investiční strategií danou statutem Fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

Společnost na základě příslušných smluv pověřila společnosti Amundi Private Equity Funds a Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu.

V rámci pověření pak:

- společnost Amundi Private Equity Funds spravuje tu část majetku Fondu, která je zainvestovaná do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji části majetku Fondu investovaného do cílových fondů); a
- ACRAM spravuje část majetku Fondu, která není zainvestována do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji ostatního majetku Fondu), zejména řídí likviditu a měnové zajištění majetku Fondu;

s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, příslušnou smlouvou a interními pokyny Společnosti.

Společnost Amundi Private Equity Funds, société par actions simplifiée (akciová společnost), je francouzská společnost s povolením k obhospodařování alternativních fondů investujících do private equity. se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika, zapsaná v obchodním registru v Paříži pod č. 422 333 575. Tato společnost je regulována a dohlížena francouzskými dohledovými orgány.

ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Tato společnost je regulována a dohlížena Českou národní bankou.

Portfolio manažerem Fondu je Zuzana Müllerová

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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

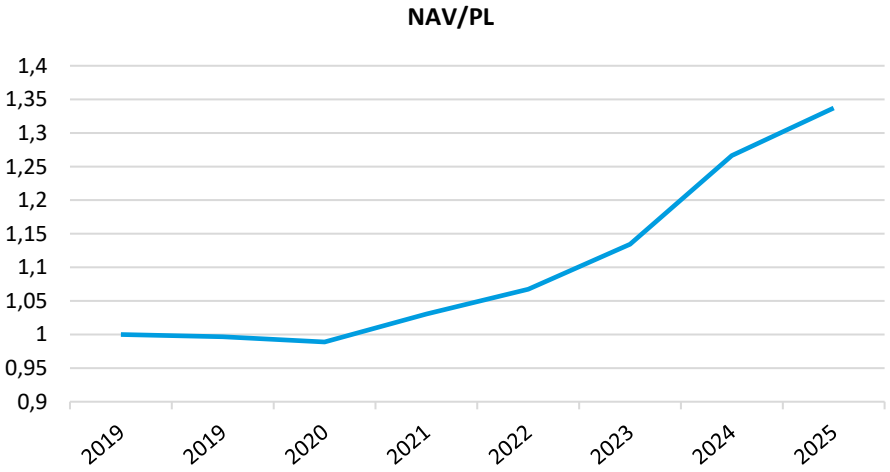
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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 %
Účty v bankách	Účty v bankách	22 750 922	22 750 922	2,93%
ARDIAN Buyout Fund VII	FR0013401098	52 305 266	74 455 595	9,60%
Capiton VI Beteiligungs GmbH & Co. geschlos. Invest.-KG	CAP0VI001234	37 656 116	28 080 582	3,62%
PAI Mid-Market Fund SCSp	PAI0MI001234	27 509 842	31 469 865	4,06%
BC Partners XI LE 2 SCSp	BC0XI0001234	74 764 404	87 422 905	11,28%
Genesis Growth Equity Fund I	GGEF01001234	54 399 515	74 359 695	9,59%
DPE Deutschland IV geschlossene Spezial-Investment GmbH & Co. KG	DPEIV0001234	26 541 935	32 712 256	4,22%
EQT IX (NO.1) EUR SCSP	EQT0IX001234	86 780 001	111 705 346	14,41%
IK IX Fund No.2 SCSp	IKIX00001234	71 474 299	88 823 473	11,46%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		220 000 000	220 218 438	28,41%

8. Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního Fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede 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	10 190
Náklady na činnost depozitáře	786
Náklady na audit	312
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	4 936

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Kurz fondu se v roce 2025 posunul výše na hodnotu 1,3371. To představuje meziroční nárůst o 5,6 %. Od svého založení (4/2019) se podařilo fondu zhodnotit prostředky investorům téměř o 34 %, což odpovídá přibližně 4,4% roční výkonnosti.
Fond od svého založení realizoval celkem 8 investic do různých private equity fondů. Manažeři těchto fondů jsou vyhlášení globální správci v oboru, jako Ardian, IK Investment Partners, PAI PARTNERS, EQT či Capiton.
Z celkového objemu aktiv fondu bylo ke konci roku 2025 zavoláno přibližně 85 % prostředků. Nezavolené prostředky fondu (KB Private Equity 3) jsou investovány na peněžním trhu.

Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

13. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 123 889 173,92 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 115 215 468,41 Kč), které tvoří 15,98 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosince 2025 byly nevypřádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 220 218 437,50 Kč.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,
v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 218 601 155 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

14. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Společnost se rozhodla pověřit správou části portfolií výše uvedených PE fondů, včetně investování na účet těchto fondů společnost Amundi Private Equity Funds, a société par actions simplifiée (akciová společnost), se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž, Francie, náležící do skupiny Amundi (dále jen „Amundi PEF“).
V září 2024 bylo toto rozhodnutí v souladu se zákonem oznámeno ČNB. V současnosti dochází k promítnutí této skutečnosti do statutů výše uvedených PE fondů, a to s účinností od 1.6.2025. Společnost bude současně informovat všechny dotčené kvalifikované investory PE fondů.

15. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o

případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM pracovníkům nebo vedoucím osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	242 969	320 822
a)	splatné na požádání		22 751	45 570
b)	ostatní pohledávky		220 218	275 252
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	529 030	498 853
11.	Ostatní aktiva	6.	3 203	2 758
	Aktiva celkem		**775 202**	**822 433**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	19 725	27 548
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	5 601	5 872
	Cizí zdroje celkem		25 326	33 420
9.	Emisní ažio	9.	-17 727	-1 140
12.	Kapitálové fondy	9.	560 831	623 144
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		167 008	84 902
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10.	39 764	82 107
	Vlastní kapitál celkem		749 876	789 013
	Pasiva celkem		**775 202**	**822 433**

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	18.	524 437	537 480
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	749 876	789 013
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	218 602	272 238
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	520 540	533 922

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	9 606	13 091
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	11.	58	16
3.	Výnosy z akcií a podílů	12.	0	1 254
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů		0	1 254
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	101	170
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	46 685	95 860
9.	Správní náklady	14.	11 432	11 477
b)	ostatní správní náklady		11 432	11 477
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**44 700**	**98 542**
23.	Daň z příjmů	17.	4 936	16 435
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**39 764**	**82 107**

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno s platností dne 28. 3. 2019 rozhodnutím České národní banky č. j. 2019/035798/CNB/570 ze dne 29. 3. 2019.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 10 let.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic do investičních fondů, které dále investují do private equity a private debt, tzv. cílových fondů. Cílové fondy se zaměřují na dosažení zhodnocení jejich majetku, a to investicemi typu private equity a private debt, zejména v západní Evropě a v menší míře ve střední Evropě, a to společností s významným potenciálem ke zhodnocení investice.

Společnost dbá na řádný výběr cílových fondů a při tomto výběru využívá jako odborného poradce společnost Amundi Private Equity Funds, se sídlem 90 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž – Francie, náležící do skupiny Amundi. Společnost využívá rovněž dlouhodobých zkušeností své mateřské společnosti Amundi.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 1,5 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti,

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu, a to následujícím způsobem:
Výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.

Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Výše úplaty depozitáři činí 0,3 % celkové hodnoty fondového kapitálu ročně. Úplata je splatná ve čtvrtletních splátkách.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, podílů v nekótovaných společnostech a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu ročního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, které byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Časové rozlišení úroků vztahující se k poskytnutým úvěrům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv. Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

2.6. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.7. Repo operace a reverzní repo operace

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Náklady na úroky a podobné náklady.

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami*.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.8. Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* zahrnují majetkové cenné papíry, resp. účasti s menším vlivem, povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Při prodeji cenných papírů účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025 a 2024 pro podílový fond tohoto typu 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací*, *Závazky z pevných termínových operací*.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce *Výnosy z akcií a podílů*.

2.13. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investic, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.14. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.15. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	22 751	45 570
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	220 218	275 252
Pohledávky za bankami celkem	**242 969**	**320 822**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Repo a reverzní repo transakce

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí cenné papíry v tržní hodnotě 218 602 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 272 238 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Účasti s menším vlivem		
- vydané finančními institucemi	454 574	434 771
Účasti s menším vlivem celkem	**454 574**	**434 771**
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	74 456	64 082
Podílové listy celkem	**74 456**	**64 082**
Akcie a podílové listy celkem	**529 030**	**498 853**

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 finančními institucemi		
- nekótované	529 030	498 853
Mezisoučet	**529 030**	**498 853**
Akcie a podílové listy celkem	**529 030**	**498 853**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	3 203	2 758
Ostatní aktiva celkem	**3 203**	**2 758**

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	76	316
Daňové závazky - splatná daň	3 573	11 914
Daňové závazky - odložená daň	16 076	15 318
Ostatní pasiva celkem	**19 725**	**27 548**

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	5 059	5 318
Poplatek depozitáři	388	407
Poplatek za audit	154	147
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**5 601**	**5 872**

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady za obhospodařování Fondu v roce 2025 resp. 2024.

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 560 831 309 ks (31. 12. 2024: 623 144 258 ks) podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2025 činila 1,34 Kč (k 31. 12. 2024: 1,2662 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	PE3		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**623 144**	**-1 140**	**622 004**
Vydané 2024	0	0	0
Odkoupené 2024	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	**623 144**	**-1 140**	**622 004**
Vydané 2025	0	0	0
Odkoupené 2025	-62 313	-16 587	-78 900
Zůstatek k 31.12.2025	**560 831**	**-17 727**	**543 104**

10. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

O zisk Fondu za rok 2025 ve výši 39 764 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu navýšen nerozdělený zisk předcházejících období.

O zisk Fondu za rok 2024 ve výši 82 107 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu navýšen nerozdělený zisk předcházejících období.

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	424	1 049
Úroky z reverzních repo operací	9 052	12 003
Úroky z termínovaných vkladů u bank	130	0
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	39
Výnosové úroky celkem	**9 606**	**13 091**
Úroky z přijatých kolaterálů	58	16
Nákladové úroky celkem	**58**	**16**
Čisté úrokové výnosy celkem	**9 548**	**13 075**

12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2025	2024
Ze zahraničních účastí	0	1 254
Výnosy z akcií a podílů celkem	**0**	**1 254**

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**0**
Poplatky custody	75	146
Poplatky bankovní	26	24
Náklady na poplatky a provize celkem	**101**	**170**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-101**	**-170**

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní poplatky zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	10 190	10 264
Poplatek depozitáři	786	787
Poplatek za custody služby	44	39
Poplatek auditorovi	312	306
Správní a ostatní poplatky	100	81
Správní náklady celkem	**11 432**	**11 477**

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře, výše úplaty je uvedena ve článku 1. 2. této přílohy.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1.2 této přílohy.

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů a účastí oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	2 803	18 409
Zisk/ztráta z devizových operací	-518	269
Zisk/ztráta z derivátových operací	25 758	-1 934
Realizovaný zisk z účastí	18 642	79 116
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**46 685**	**95 860**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, účastí a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátových operací obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Realizovaný zisk z majetkových cenných papírů vlivem představuje vyplacený podíl na čistém zisku z prodeje investic.

16. VÝNOSY / NÁKLADY-GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9 606	13 091	0	0	0	0	**9 606**	**13 091**
Náklady na úroky a podobné náklady	58	16	0	0	0	0	**58**	**16**
Výnosy z akcii a podílů	0	0	0	1 254	0	0	**0**	**1 254**
Náklady na poplatky a provize	80	79	22	91	0	0	**101**	**170**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	25 240	-1 665	21 445	97 525	0	0	**46 685**	**95 860**
Správní náklady	11 432	11 477	0	0	0	0	**11 432**	**11 477**
Celkem	**23 277**	**-146**	**21 423**	**98 688**	**0**	**0**	**44 700**	**98 542**

17. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	44 700	98 542
Přičitatelné položky	4 831	12 556
Odečitatelné položky	21 896	100 701
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	27 635	10 397
Daň (5%) ze základu daně	1 382	520
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**1 382**	**520**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	18 642	80 369
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**2 796**	**12 055**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**4 178**	**12 575**

V roce 2025 dosáhl Fond daňového zisku ve výši tis. 27 635 Kč (2024: zisk 10 397 tis. Kč).

Odložená daň:

	31.12.2025	31.12.2024
Odložený daňový závazek - přecenění majetkových účastí oceňovaných FVTPL	12 754	12 266
Odložený daňový závazek - z přecenění podílových listů oceňovaných FVTPL	3 323	3 052
Celková odložená daň	**16 077**	**15 318**

K 31. 12. 2025 Fond eviduje odložený daňový závazek z titulu přecenění účastí s menším vlivem a podílových listů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 16 077 tis. Kč (31. 12. 2024: 15 318 tis. Kč).

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložená daňová pohledávka – z přecenění účastí s menším vlivem oceňovaných FVTPL	1 436	1 098
Celková odložená daňová pohledávka	**1 436**	**1 098**

Odložená daňová pohledávka z titulu přecenění účastí s menším vlivem oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 1 436 tis. Kč (2024: 1 098 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.9 této přílohy.

K 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 neexistují žádné další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Aktiva	**Pasiva**	**Aktiva**	**Pasiva**
Měnové swapy	524 437	520 540	512 410	508 737
Měnové forwardy	0	0	25 070	25 185
Měnové nástroje celkem	**524 437**	**520 540**	**537 480**	**533 922**
Finanční nástroje celkem	**524 437**	**520 540**	**537 480**	**533 922**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	3 203	76	2 758	179
Měnové forwardy	0	0	0	137
Měnové nástroje celkem	**3 203**	**76**	**2 758**	**316**
Finanční nástroje celkem	**3 203**	**76**	**2 758**	**316**

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2025:

	Do 3 měs.	**3 měs. - rok**	**Rok - 5 let**	**Nad 5 let**	**Bez specifikace**	**Celkem**
Měnové swapy - Pohledávky	524 437	0	0	0	0	**524 437**
Měnové swapy - Závazky	520 540	0	0	0	0	**520 540**

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2024:

	Do 3 měs.	**3 měs. - rok**	**Rok - 5 let**	**Nad 5 let**	**Bez specifikace**	**Celkem**
Měnové swapy - Pohledávky	334 826	177 584	0	0	0	**512 410**
Měnové swapy - Závazky	332 442	176 295	0	0	0	**508 737**
Měnové forwardy - Pohledávky	25 070	0	0	0	0	**25 070**
Měnové forwardy - Závazky	25 185	0	0	0	0	**25 185**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	5 059	5 318
Celkem	**5 059**	**5 318**

Náklady na poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	10 190	10 264
Celkem	**10 190**	**10 264**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	242 969	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	529 030	0	0	529 030
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	3 203	0	0	3 203
Finanční aktiva celkem	**775 202**	**0**	**0**	**775 202**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	76	0	0	76
Finanční závazky celkem	**76**	**0**	**0**	**76**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	320 822	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	498 853	0	0	498 853
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	2 758	0	0	2 758
Finanční aktiva celkem	**822 433**	**0**	**0**	**822 433**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	316	0	0	316
Finanční závazky celkem	**316**	**0**	**0**	**316**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí Fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuální cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele zodpovídá za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulatorními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezuje:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování rizik a dodržování příslušných limitů, používané nástroje.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zejména riziko vývoje směnných kurzů, které může být pro portfolio nepříznivé, může být zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy a měnové forwardy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých 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

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívání pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	242 969	0	0	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	529 030	529 030
Jiná aktiva	3 203	0	0	0	0	3 203
Aktiva celkem	**246 172**	**0**	**0**	**0**	**529 030**	**775 202**
Jiné závazky	76	0	0	0	25 250	25 326
Závazky celkem	**76**	**0**	**0**	**0**	**25 250**	**25 326**
Čisté úrokové riziko	**246 096**	**0**	**0**	**0**	**503 780**	**749 876**

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	320 822	0	0	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	498 853	498 853
Jiná aktiva	1 894	864	0	0	0	2 758
Aktiva celkem	**322 716**	**864**	**0**	**0**	**498 853**	**822 433**
Jiné závazky	137	179	0	0	33 104	33 420
Závazky celkem	**137**	**179**	**0**	**0**	**33 104**	**33 420**
Čisté úrokové riziko	**322 579**	**685**	**0**	**0**	**465 749**	**789 013**

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž dlouhodobému charakteru Fondu a jeho struktuře.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-60	60

2024 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na vlastní kapitál	-94	94

(ii) Měnové riziko

Řízení měnového rizika

S ohledem na strukturu aktiv a pasiv Fondu je potenciální měnové riziko podstupováno zejména na straně aktiv, a to v důsledku skutečnosti, že nakupované instrumenty jsou denominovány i v cizích měnách. Na závazkové straně je měnové riziko tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	**EUR**	**Celkem**
Pohledávky za bankami	240 934	2 035	242 969
Akcie a podílové listy	0	529 030	529 030
Jiná aktiva	3 203	0	3 203
Aktiva celkem	**244 137**	**531 065**	**775 202**
Jiné závazky	25 326	0	25 326
Závazky celkem	**25 326**	**0**	**25 326**
Čisté měnové riziko	**218 811**	**531 065**	**749 876**
Podrozvahová aktiva	524 437	0	524 437
Podrozvahová pasiva	0	520 540	520 540
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**743 248**	**10 525**	**753 773**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	310 916	9 906	320 822
Akcie a podílové listy	0	498 853	498 853
Jiná aktiva	2 758	0	2 758
Aktiva celkem	**313 674**	**508 759**	**822 433**
Jiné závazky	33 420	0	33 420
Závazky celkem	**33 420**	**0**	**33 420**
Čisté měnové riziko	**280 254**	**508 759**	**789 013**
Podrozvahová aktiva	537 480	0	537 480
Podrozvahová pasiva	0	533 922	533 922
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**817 734**	**-25 163**	**792 571**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči EUR o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	-105	105

2024
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	-248	248

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji. V závislosti na rizikovém profilu Fondu i dlouhodobé investiční strategii jsou definovány limity pro celkovou expozici v akciových instrumentech, požadavky na diverzifikaci akciové části portfolia i limit na jednotlivou expozici.

Vývoj akciové složky portfolia a plnění jednotlivých limitů je sledováno na denní bázi. Zjištěná překročení jsou řešena v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2025 Fond neinvestoval více jak 15 % celkových aktiv do jednoho instrumentu private equity vydaného jedním správcem (k 31. prosinci 2024: 15,77 % do EQT IX (NO.1) EUR SCSP).

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	52 903	-52 903

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	49 885	-45 885

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	242 969	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	529 030	0	0	529 030
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 203	0	0	3 203
Celkem	**775 202**	**0**	**0**	**775 202**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	320 822	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	498 853	0	0	498 853
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 758	0	0	2 758
Celkem	**822 433**	**0**	**0**	**822 433**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	242 969	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	529 030	0	529 030
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	3 203	0	0	3 203
Celkem	**246 172**	**529 030**	**0**	**775 202**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	320 822	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	498 853	0	498 853
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 758	0	0	2 758
Celkem	**323 580**	**498 853**	**0**	**822 433**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	242 969	0	0	0	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	529 030	529 030
Jiná aktiva	3 203	0	0	0	0	3 203
Aktiva celkem	**246 172**	**0**	**0**	**0**	**529 030**	**775 202**
Jiné závazky	5 677	3 573	0	0	16 076	25 326
Závazky celkem	**5 677**	**3 573**	**0**	**0**	**16 076**	**25 326**
Čisté riziko likvidity	**240 495**	**-3 573**	**0**	**0**	**512 954**	**749 876**

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	320 822	0	0	0	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	498 853	498 853
Jiná aktiva	1 894	864	0	0	0	2 758
Aktiva celkem	**322 716**	**864**	**0**	**0**	**498 853**	**822 433**
Jiné závazky	6 009	12 093	0	0	15 318	33 420
Závazky celkem	**6 009**	**12 093**	**0**	**0**	**15 318**	**33 420**
Čisté riziko likvidity	**316 707**	**-11 229**	**0**	**0**	**483 535**	**789 013**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ představuje investice ve fondech private equity.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány ivestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	32,40 %	40,66 %

21.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	242 969	0	242 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	529 030	529 030
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	3 203	0	3 203
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	76	0	76

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	320 822	0	320 822
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	498 853	498 853
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	2 758	0	2 758
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	316	0	316

(i) <u>Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2</u>

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.
V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla znamenat dopad do celkové hodnoty vlastního kapitálu.

S ohledem na povahu investic Fondu a strukturu portfolia by významnými nepozorovatelnými vstupními veličinami pro úroveň 3 byly zejména násobky tržeb, násobky EBITDA či obdobné veličiny společností, do kterých cílově investují jednotlivé držené private equity fondy.

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení nepozorovatelných vstupů o 10 % k rozvahovému dni podle typů investic. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

31. 12. 2025

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
DACH	Buyout	60 792	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	6 079	-6 079
Europe	Buyout	269 108	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	26 911	-29 911

Global	Buyout	199 128	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	19 913	-19 913

Pozn.: Zkratka DACH přestavuje region evropských německy mluvících zemí Německa, Rakouska a Švýcarska.

31. 12. 2024

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
DACH	Buyout	55 763	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	5 576	-5 576
Europe	Buyout	230 328	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	23 032	-23 032
Global	Buyout	212 762	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	21 276	-21 276

Pozn.: Zkratka DACH přestavuje region evropských německy mluvících zemí Německa, Rakouska a Švýcarska

(iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Akcie, podílové listy a ostatní podíly**	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**498 853**	**498 853**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	21 445	21 445
Nákupy	49 703	49 703
Prodeje	22 329	22 329
Vyplacené dividendy	0	0
Vyplacené zisky	18 642	18 642
Zůstatek k 31.12.	**529 030**	**529 030**

2024 v tis. Kč	**Akcie, podílové listy a ostatní podíly**	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**460 328**	**460 328**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	98 780	98 780
Nákupy	60 756	60 756
Prodeje	40 640	40 640
Vyplacené dividendy	1 255	1 255
Vyplacené zisky	79 116	79 116
Zůstatek k 31.12.	**498 853**	**498 853**

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši 2 803 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 18 409 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti, přijaté zástavy a zajištění a nominální hodnoty pevných termínovaných operací.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva - odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě této skutečnosti vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky nebyly známy žádné významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008476264 (Třída A)

CZ0008476256 (Třída AH)

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora Fondu. Společnost obhospodařovala Fond v souladu s investiční strategií danou statutem Fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

Společnost na základě příslušných smluv pověřila společnosti Amundi Private Equity Funds a Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu.

V rámci pověření pak:

- společnost Amundi Private Equity Funds spravuje tu část majetku Fondu, která je zainvestovaná do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji části majetku Fondu investovaného do cílových fondů); a
- ACRAM spravuje část majetku Fondu, která není zainvestována do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji ostatního majetku Fondu), zejména řídí likviditu a měnové zajištění majetku Fondu;

s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, příslušnou smlouvou a interními pokyny Společnosti.

Společnost Amundi Private Equity Funds, société par actions simplifiée (akciová společnost), je francouzská společnost s povolením k obhospodařování alternativních fondů investujících do private equity. se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika, zapsaná v obchodním registru v Paříži pod č. 422 333 575. Tato společnost je regulována a dohlížena francouzskými dohledovými orgány.

ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Tato společnost je regulována a dohlížena Českou národní bankou.

Portfolio manažerem Fondu je Zuzana Müllerová

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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.

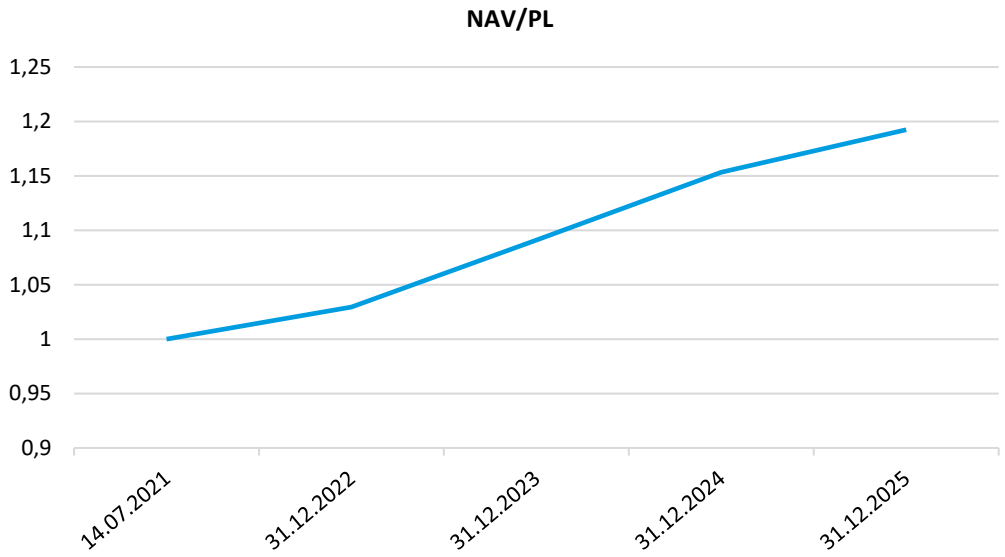
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

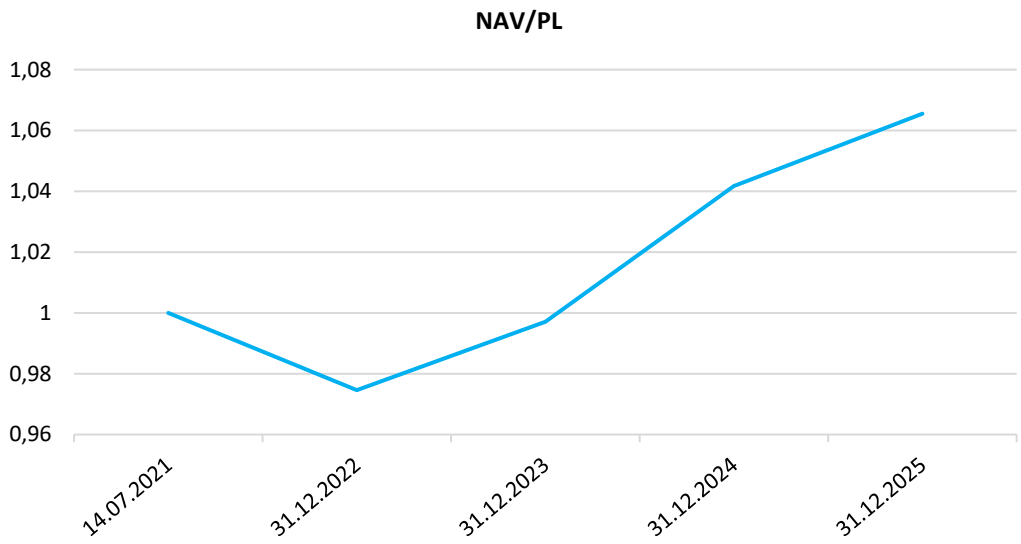
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
Účty v bankách	Účty v bankách	30 425 739	30 425 739	2,96%
Permira VIII - 1 SCSp	LU2422871009	71 802 426	79 891 967	7,78%
JET 3, investiční fond, a.s. (podfond Alfa)	CZ0008048857	70 000 000	65 844 253	6,42%
Genesis Private Equity Fund IV-ND	GPEF0IV01234	92 402 773	102 683 274	10,01%
Advent International GPE X-E SCSp	ADVENT0XE123	45 377 332	56 220 421	5,48%
Astorg VIII-N/D	ASTORGVIII01	72 927 106	84 880 606	8,27%
BC Partners XI LE 2 SCSp	BC0XI0001234	55 428 372	65 567 179	6,39%
PAI Partners VIII-1 SCSp	PAI0PVIII001	42 504 642	49 558 686	4,83%
Invision VII SCSp	INVIS0VII012	17 102 534	20 219 069	1,97%
ICG Europe Fund VIII-N/D	ICG0EU0FV008	51 097 600	67 901 636	6,62%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		370 000 000	370 378 438	36,09%
Ostatní aktiva		32 661 270	32 661 270	3,18%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída AH



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	13 446
Náklady na činnost depozitáře	1 037
Náklady na audit	312
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	3 208

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Kurz fondu se v roce 2025 posunul výše na hodnotu 1,1924 v případě korunové třídy. To představuje meziroční nárůst o 3,4 %. Od svého založení (07/2021) se podařilo korunové třídě fondu zhodnotit prostředky investorům téměř o 19,2 %, což odpovídá přibližně 4% roční výkonnosti. Eurová třída fondu v roce 2025 zhodnotila o 2,3 %, od založení je výše o 6,6 %, což odpovídá roční výkonnosti 1,4 % od založení.
Fond od svého založení realizoval celkem 9 investic do různých private equity fondů. Manažeři těchto fondů jsou vyhlášení globální správci v oboru, jako Advent, Astrog, Invision, JET 3, Permira.
Z celkového objemu aktiv fondu bylo ke konci roku 2025 zavoláno přibližně 67 % prostředků. Nezavolené prostředky fondu (Amundi CR Private Equity 4) jsou investovány na peněžním trhu.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 220 063 982,22 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 283 790 084,70 Kč), které tvoří 21,44 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosince 2025 byly nevypřádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 370 378 437,50 Kč.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,
v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 367 659 178 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Společnost se rozhodla pověřit správou části portfolií výše uvedených PE fondů, včetně investování na účet těchto fondů společnost Amundi Private Equity Funds, a société par actions simplifiée (akciová společnost), se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž, Francie, náležící do skupiny Amundi (dále jen „Amundi PEF“).

V září 2024 bylo toto rozhodnutí v souladu se zákonem oznámeno ČNB. V současnosti dochází k promítnutí této skutečnosti do statutů výše uvedených PE fondů, a to s účinností od 1.6.2025. Společnost bude současně informovat všechny dotčené kvalifikované investory PE fondů.

16. 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. záložnami	4.	400 804	547 048
a)	splatné na požádání		30 426	46 690
b)	ostatní pohledávky		370 378	500 358
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	592 767	447 715
11.	Ostatní aktiva	6.	32 662	2 172
	Aktiva celkem		**1 026 233**	**996 935**
	PASIVA			
1.	Závazky vúči bank. a družst. zálož.	7.	750	1 000
4.	Ostatní pasiva	8.	12 127	10 288
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	4 115	7 241
	Cizí zdroje celkem		16 992	18 529
8.	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	10.	1 009 241	978 406
	Pasiva celkem		**1 026 233**	**996 935**

Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	18.	554 766	427 864
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	1 009 241	978 406
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	367 659	494 877
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	551 925	426 507

Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	16 662	31 163
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	39	43
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	102	103
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	34 163	43 705
9.	Správní náklady	14.	14 973	14 449
b)	ostatní správní náklady		14 973	14 449
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**35 711**	**60 273**
23.	Daň z příjmů	17.	3 208	7 891
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**32 503**	**52 382**
	z toho přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		**32 203**	**52 382**

Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno s platností ode dne 26. 1. 2021 rozhodnutím České národní banky č. j. 2021/010504/CNB570 ze dne 27. 1. 2021.

Fond vydává podílové listy třída A (ISIN CZ0008476264) a třídy AH (ISIN CZ0008476256). Třída AH je denominována v měně EUR, při jejím obhospodařování budou využívány techniky k zajištění měnového rizika plynoucího zejména ze skutečnosti, že celková aktiva Fondu jsou stanovována v CZK. Cílem zajišťování je dosažení obdobného výnosu třídy AH EUR ve srovnání s investicí do třídy A CZK.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 10 let.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování majetku v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic v oblasti private equity.

Fond investuje až 100 % hodnoty svého majetku v oblasti private equity a to zejména formou účasti na různých Cílových fondech zaměřených na private equity.

Cílové fondy investují do významných majetkových účastí v různých obchodních společnostech po celém světě a napříč průmyslovými odvětvími, zejména prostřednictvím převzetí cílových společností jejich vedením (management buyout), převzetím cílových společností externím manažerským týmem (management buy-in) či poskytnutím prostředků k růstu (expansion capital).

Společnost dbá na řádný výběr Cílových fondů a při tomto výběru využívá jako odborného poradce společnost Amundi Private Equity Funds, se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž – Francie, náležící do skupiny Amundi. Společnost využívá rovněž dlouhodobých zkušeností své mateřské společnosti Amundi.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 1,50 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti;

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu, a to následujícím způsobem:
výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.

Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Úplata za výkon činnosti depozitáře se stanoví na základě hodnoty majetku Fondu před započtením výkonnostní odměny vykázané Společností v příslušných účetních dokladech k datům uvedeným depozitářské smlouvě a vypočte se jako příslušná poměrná část smluvně sjednané roční sazby, která činí maximálně 0,30 % p. a. z hodnoty majetku Fondu před započtením výkonnostní odměny, nejméně však 10 000 Kč za každý započatý měsíc. K úplatě se dále připočítává daň z přidané hodnoty. Úplata depozitáři je splatná ve čtvrtletních splátkách.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly,

popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.
Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu ročního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, které byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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, resp. účasti s menším vlivem, povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Při prodeji cenných papírů účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. 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 operace a reverzní repo operace

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Náklady na úroky a podobné náklady.

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami*.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložený daňový závazek se vypočte z daňově neuznatelných výnosových účtů určených pro ocenění účastí. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí". Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Položka rozvahy *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům* se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.11. 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*.

2.12. Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce *Výnosy z akcií a podílů*.

2.13. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investic, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.14. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.15. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	30 426	46 690
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	370 378	500 358
Pohledávky za bankami celkem	**400 804**	**547 048**

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. 12. 2025 v rámci reverzních repo transakcí cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 367 659 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 494 877 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Účasti s menším vlivem		
- vydané finančními institucemi	447 031	370 824
Účasti s menším vlivem celkem	**447 031**	**370 824**
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	145 736	76 891
Podílové listy celkem	**145 736**	**76 891**
Akcie a podílové listy celkem	**592 767**	**447 715**

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 finančními institucemi		
- nekótované	592 767	447 715
Mezisoučet	**592 767**	**447 715**
Akcie a podílové listy celkem	**592 767**	**447 715**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	2 522	1 333
Daňové pohledávky - splatná daň	140	839
Zúčtování s trhem - prodej CP	30 000	0
Ostatní aktiva celkem	**32 662**	**2 172**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

	31.12.2025	31.12.2024
Přijatý kolaterál	750	1 000
Závazky vůči bankám celkem	**750**	**1 000**

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	383	585
Daňové závazky - odložená daň	11 742	9 700
Ostatní závazky	2	3
Ostatní pasiva celkem	**12 127**	**10 288**

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBODOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	3 434	6 587
Poplatek depozitáři	527	506
Poplatek za audit	154	148
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**4 115**	**7 241**

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za rok 2025, resp. 2024.

10. ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	850 959	852 627
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	125 779	73 397
Zisk /ztráta za účetní období	32 503	52 382
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**1 009 241**	**978 406**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou k 31. 12. 2025 vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům*.

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 807 924 039 ks (31. 12. 2024: 807 924 039 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy AH podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 775 000 ks (31. 12. 2024: 1 775 000 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 EUR.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni.

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1924 Kč (v roce 2024: 1,1534 Kč).

Hodnota podílového listu třídy AH k poslednímu dni roku 2025 činila 1,0655 EUR/24,245 Kč (v roce 2024: 1,0417 EUR/26,2352 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída AH**	**Celkem**
Vydané podílové listy	807 924	1 775	809 699
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	807 924	43 035	850 959
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1924**	**25,8331**	
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída AH**	**Celkem**
Vydané podílové listy	807 924	1 775	809 699
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	807 924	44 703	852 627
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1534**	**26,2352**	

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída A**	**Třída AH**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**807 924**	**1 775**	**809 699**
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	**807 924**	**1 775**	**809 699**
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**807 924**	**1 775**	**809 699**

v tis. Kč	**Třída A**	**Třída AH**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**881 447**	**43 761**	**925 208**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	50 393	2 805	53 198
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	**931 840**	**46 566**	**978 406**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	31 545	-710	30 835
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**963 386**	**45 855**	**1 009 241**

Přehled změn položek čistých aktiv připadajících na držitele PL

	2025	**2024**
Změna kapitálových fondů		
Kapitálové fondy	0	0
Emisní ážio/disážio	0	0
Kurzovní rozdíl	-1 668	816
Změna nerozděleného zisku/ztráty z předchozích období		
Zisk/ztráta za účetní období	32 503	52 382
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům celkem	**30 835**	**53 198**

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk za rok 2025 ve výši 32 503 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2024 ve výši 52 382 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	542	1 269
Úroky z reverzních repo operací	15 999	29 881
Úroky z termínovaných vkladů u bank	121	0
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	13
Výnosové úroky celkem	**16 662**	**31 163**
Úroky z přijatých kolaterálů	39	43
Nákladové úroky celkem	**39**	**43**
Čisté úrokové výnosy celkem	**16 623**	**31 120**

Vykázané úrokové výnosy se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**0**
Poplatky custody	54	55
Poplatky bankovní	48	48
Náklady na poplatky a provize celkem	**102**	**103**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-102**	**-103**

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní poplatky zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	13 446	12 968
Poplatek depozitáři	1 037	996
Poplatek za custody služby	78	98
Poplatek auditorovi	312	306
Správní a ostatní poplatky	100	81
Správní náklady celkem	**14 973**	**14 449**

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 bankovnictví). Výše úplaty je uvedena ve článku 1.2 této přílohy.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1.2 této přílohy.

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů a účastí oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	13 160	45 677
Zisk/ztráta z devizových operací	1 465	-536
Zisk/ztráta z derivátových operací	19 137	-1 436
Realizovaný zisk z účastí	401	0
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**34 163**	**43 705**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátových operací obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	16 662	31 163	0	0	0	0	**16 662**	**31 163**
Náklady na úroky a podobné náklady	39	43	0	0	0	0	**39**	**43**
Náklady na poplatky a provize	102	103	0	0	0	0	**102**	**103**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	20 151	-5 677	14 012	49 382	0	0	**34 163**	**43 705**
Správní náklady	14 973	14 449	0	0	0	0	**14 973**	**14 449**
Celkem	**21 699**	**10 891**	**14 012**	**49 382**	**0**	**0**	**35 711**	**60 273**

17. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	35 711	60 273
Přičitatelné položky	85	-2 817
Odečitatelné položky	13 676	41 195
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	22 120	16 261
Daň (5%) ze základu daně	1 106	813
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**1 106**	**813**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	400	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**60**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**1 166**	**813**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 35 711 tis. Kč (2024: zisk ve výši 60 273 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 Fond neeviduje žádnou uplatnitelnou daňovou ztrátu z předcházejících pěti let.

Odložená daň:

	31.12.2025	31.12.2024
Odložený daňový závazek - přecenění majetkových účastí oceňovaných FVTPL	10 529	9 700
Odložený daňový závazek - z přecenění podílových listů oceňovaných FVTPL	1 213	0
Celková odložená daň	**11 742**	**9 700**

K 31. 12. 2025 Fond eviduje odložený daňový závazek z titulu přecenění účastí s menším vlivem oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 11 742 tis. Kč (2024: 9 700 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují žádné další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

		Nominální hodnota		
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Aktiva	**Pasiva**	**Aktiva**	**Pasiva**
Měnové swapy	506 369	503 435	394 008	392 507
Měnové forwardy	48 397	48 490	33 856	34 000
Měnové nástroje celkem	**554 766**	**551 925**	**427 864**	**426 507**
Finanční nástroje celkem	**554 766**	**551 925**	**427 864**	**426 507**

		Reálná hodnota		
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	2 522	251	1 333	412
Měnové forwardy	0	132	0	173
Měnové nástroje celkem	**2 522**	**383**	**1 333**	**585**
Finanční nástroje celkem	**2 522**	**383**	**1 333**	**585**

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	506 369	0	0	0	0	**506 369**
Měnové swapy - Závazky	503 435	0	0	0	0	**503 435**
Měnové forwardy - Pohledávky	48 397	0	0	0	0	**48 397**
Měnové forwardy - Závazky	48 490	0	0	0	0	**48 490**

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	303 403	90 605	0	0	0	**394 008**
Měnové swapy - Závazky	301 841	90 666	0	0	0	**392 507**
Měnové forwardy - Pohledávky	33 856	0	0	0	0	**33 856**
Měnové forwardy - Závazky	34 000	0	0	0	0	**34 000**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	3 434	6 587
Celkem	**3 434**	**6 587**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	13 446	12 968
Celkem	**13 446**	**12 968**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování a výkonnostní odměny Fondu je Společnost.

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	400 804	0	0	400 804
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	592 767	0	0	592 767
Ostatní aktiva	32 522	0	0	32 522
Finanční aktiva celkem	**1 026 093**	**0**	**0**	**1 026 093**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	750	0	0	750
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	383	0	0	383
Finanční závazky celkem	**1 133**	**0**	**0**	**1 133**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	547 048	0	0	547 048
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	447 715	0	0	447 715
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	1 333	0	0	1 333
Finanční aktiva celkem	**996 096**	**0**	**0**	**996 096**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	1 000	0	0	1 000

Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	585	0	0	585
Finanční závazky celkem	**1 585**	**0**	**0**	**1 585**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuální cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulatorními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezuje:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování rizik a dodržování příslušných limitů, používané nástroje.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní 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 základní metodologické přístupy stanovené legislativou a používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zejména riziko vývoje směnných kurzů, které může být pro portfolio nepříznivé, může být zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy a měnové forwardy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých 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

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívání pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a závazky, které nemají smluvní splatnost, a tudíž jsou neúročené, jsou zahrnuty ve skupinách "Neúročeno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	400 804	0	0	0	0	400 804
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	592 767	592 767
Jiná aktiva	2 522	0	0	0	30 140	32 662
Aktiva celkem	**403 326**	**0**	**0**	**0**	**622 907**	**1 026 233**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	750	0	0	0	0	750
Jiné závazky	383	0	0	0	15 859	16 242
Závazky celkem	**1 133**	**0**	**0**	**0**	**15 859**	**16 992**
Čisté úrokové riziko	**402 193**	**0**	**0**	**0**	**607 048**	**1 009 241**

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	547 048	0	0	0	0	547 048
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	447 715	447 715
Jiná aktiva	1 333	0	0	0	839	2 172
Aktiva celkem	**548 381**	**0**	**0**	**0**	**448 554**	**996 935**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	1 000	0	0	0	0	1 000
Jiné závazky	263	322	0	0	16 944	17 529
Závazky celkem	**1 263**	**322**	**0**	**0**	**16 944**	**18 529**
Čisté úrokové riziko	**547 118**	**-322**	**0**	**0**	**431 610**	**978 406**

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž dlouhodobému charakteru Fondu a jeho struktuře.

2025 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-105	105

2024 tis. Kč	**Růst úrokové míry o 100 bazických bodů**	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-150	150

(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 nakupovaný fond je denominován v euru. Na závazkové straně je měnové riziko tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování otevřené pozice pro jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	**EUR**	**Celkem**
Pohledávky za bankami	399 936	868	400 804
Akcie a podílové listy	65 844	526 923	592 767
Jiná aktiva	32 622	0	32 622
Aktiva celkem	**498 442**	**527 791**	**1 026 233**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	750	0	750
Jiné závazky	15 934	308	16 242
Závazky celkem	**16 684**	**308**	**16 992**
Čisté měnové riziko	**481 758**	**527 483**	**1 009 241**
Podrozvahová aktiva	510 397	44 369	554 766

Podrozvahová pasiva	44 477	507 448	551 925
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**947 678**	**64 404**	**1 012 082**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	544 573	2 475	547 048
Akcie a podílové listy	21 045	426 670	447 715
Jiná aktiva	2 172	0	2 172
Aktiva celkem	**567 790**	**429 145**	**996 935**
Závazky vůči bankám a družst.záložnám	1 000	0	1 000
Jiné závazky	17 529	0	17 529
Závazky celkem	**18 529**	**0**	**18 529**
Čisté měnové riziko	**549 261**	**429 145**	**978 406**
Podrozvahová aktiva	381 775	46 089	427 864
Podrozvahová pasiva	46 214	380 293	426 507
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**884 822**	**94 941**	**979 763**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči EUR o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-203	203

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-489	489

(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 řešení v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31.prosinci 2025 Fond investoval v portfoliu celkem 10,17% do fondu Genesis Private Equity Fund IV-ND. K 31. prosinci 2024 Fond neinvestoval více jak 10 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	59 277	-59 277

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	44 771	-44 771

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

(i) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	400 804	0	0	400 804
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	592 767	0	0	592 767
Ostatní finanční aktiva	32 522	0	0	32 522

Celkem	**1 026 093**	**0**	**0**	**1 026 093**

31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	547 048	0	0	547 048
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	447 715	0	0	447 715
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 333	0	0	1 333
Celkem	**996 096**	**0**	**0**	**996 096**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	**Česká republika**	**Evropská unie**	**Ostatní**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	400 804	0	0	400 804
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	65 844	526 923	0	592 767
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	32 522	0	0	32 522
Celkem	**499 170**	**526 923**	**0**	**1 026 093**

31.12.2024	**Česká republika**	**Evropská unie**	**Ostatní**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	547 048	0	0	547 048
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	21 045	426 670	0	447 715
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 333	0	0	1 333
Celkem	**569 426**	**426 670**	**0**	**996 096**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	**3 měs. až 1 rok**	**1 rok až 5 let**	**Nad 5 let**	**Nespecifikováno**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	400 804	0	0	0	0	400 804
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	592 767	592 767
Jiná aktiva	32 522	140	0	0	0	32 662
Aktiva celkem	**433 326**	**140**	**0**	**0**	**592 767**	**1 026 233**

Závazky vůči bankám a družst. záložnám	750	0	0	0	0	750
Jiné závazky	4 500	0	0	0	11 742	16 242
Závazky celkem	**5 250**	**0**	**0**	**0**	**11 742**	**16 992**
Čisté riziko likvidity	**428 076**	**140**	**0**	**0**	**581 025**	**1 009 241**

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	547 048	0	0	0	0	547 048
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	447 715	447 715
Jiná aktiva	1 333	839	0	0	0	2 172
Aktiva celkem	**548 381**	**839**	**0**	**0**	**447 715**	**996 935**
Závazky vůči bankám a družst. záložnám	1 000	0	0	0	0	1 000
Jiné závazky	7 507	322	0	0	9 700	17 529
Závazky celkem	**8 507**	**322**	**0**	**0**	**9 700**	**18 529**
Čisté riziko likvidity	**539 874**	**517**	**0**	**0**	**438 015**	**978 406**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ představuje investici ve fondu private equity.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	39,71%	55,91 %

21.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	400 804	0	400 804
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	592 767	592 767
Ostatní finanční aktiva	0	32 522	0	32 522
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	750	0	750
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	383	0	383

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	547 048	0	547 048
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	447 715	447 715
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	1 333	0	1 333
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	1 000	0	1 000

Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	585	0	585

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Závazky vůči bankám a druž. záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna

jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla znamenat dopad do celkové hodnoty vlastního kapitálu.

S ohledem na povahu investic Fondu a strukturu portfolia by významnými nepozorovatelnými vstupními veličinami pro úroveň 3 byly zejména násobky tržeb, násobky EBITDA či obdobné veličiny společností, do kterých cílově investují jednotlivé držené private equity fondy.

31. 12. 2025

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
Europe	Buyout	341 529	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	34 153	-34 153
Global	Buyout	201 680	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	20 168	-20 168
Dach	Buyout	49 559	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	4 956	-4 956

31. 12. 2024

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
Europe	Buyout	237 603	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	23 760	-23 760
Global	Buyout	169 165	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	16 917	-16 917
Dach	Buyout	40 947	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	4 095	-4 095

(iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	**Celkem**
Zůstatek k 1. 1. 2025	**447 715**	**447 715**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	13 561	16 083
Nákupy	144 440	146 349
Prodeje	12 548	14 456

Vyplacené zisky	401	0
Zůstatek k 31. 12. 2025	**592 767**	**592 767**

2024 v tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	**Celkem**
Zůstatek k 1. 1. 2024	**289 007**	**289 007**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	45 677	**45 677**
Nákupy	125 067	**125 067**
Prodeje	12 036	**12 036**
Zůstatek k 31. 12. 2024	**447 715**	**447 715**

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši 13 160 tis. Kč (2024: 46 299 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti, přijaté zástavy a zajištění a nominální hodnoty pevných termínovaných operací.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následně:
Julien Faucher, předseda představenstva - odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky nebyly 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008477122

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora Fondu. Společnost obhospodařovala Fond v souladu s investiční strategií danou statutem Fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

Společnost na základě příslušných smluv pověřila společnosti Amundi Private Equity Funds a Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu.

V rámci pověření pak:

- společnost Amundi Private Equity Funds spravuje tu část majetku Fondu, která je zainvestovaná do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji části majetku Fondu investovaného do cílových fondů); a
- ACRAM spravuje část majetku Fondu, která není zainvestována do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji ostatního majetku Fondu), zejména řídí likviditu a měnové zajištění majetku Fondu;

s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, příslušnou smlouvou a interními pokyny Společnosti.

Společnost Amundi Private Equity Funds, société par actions simplifiée (akciová společnost), je francouzská společnost s povolením k obhospodařování alternativních fondů investujících do private equity. se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika, zapsaná v obchodním registru v Paříži pod č. 422 333 575. Tato společnost je regulována a dohlížena francouzskými dohledovými orgány.

ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Tato společnost je regulována a dohlížena Českou národní bankou.

Portfolio manažerem Fondu je Zuzana Müllerová

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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

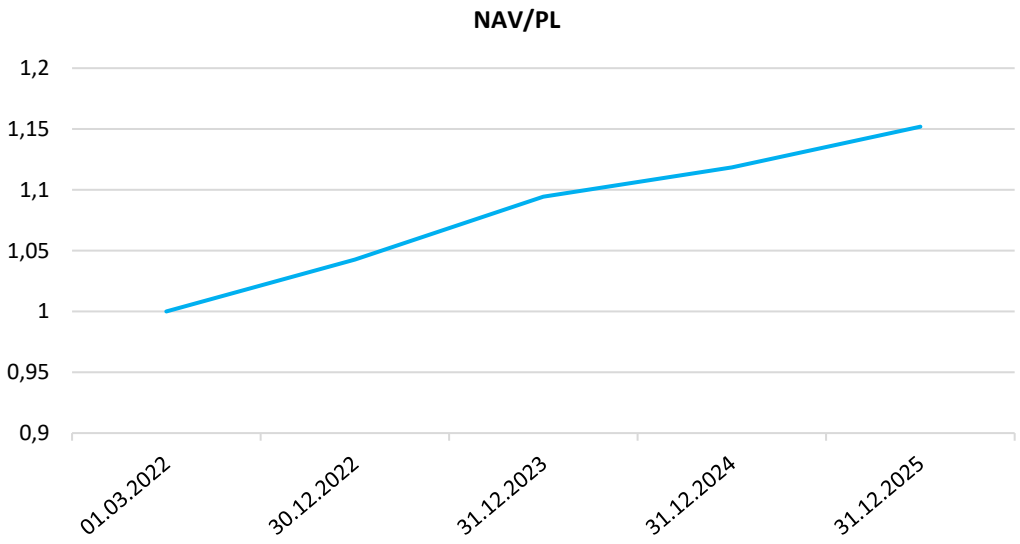
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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 %
Účty v bankách	Účty v bankách	25 292 771	25 292 771	3,94%
MED Platform II S.L.P.	FR0014007E41	44 252 273	53 233 971	8,30%
EMZ 10 S.L.P	FR0014004HO2	63 132 309	76 556 044	11,93%
JET 3, investiční fond, a.s. (podfond Alfa)	CZ0008048857	52 500 000	49 383 190	7,70%
EQUISTONE VII A SCSp	EQUIS0VII0A0	57 758 390	45 047 141	7,02%
EQT X (NO.1) EUR SCSP	EQT0X0012345	34 434 656	34 392 533	5,36%
Apollo Overseas Partners (Lux) X, SCSp	APOLLOSCSP0X	27 652 778	31 333 480	4,88%
Rivean RCF VII	RIVEAN00VII0	31 165 517	27 083 951	4,22%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		275 000 000	275 289 375	42,92%
Ostatní aktiva		23 848 544	23 848 544	3,72%

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), uvede 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	8 488
Náklady na činnost depozitáře	652
Náklady na audit	293
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	3 582

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Kurz fondu se v roce 2025 posunul výše na hodnotu 1,1519. To představuje meziroční nárůst o 3,0 %.
Od svého založení (03/2022) se podařilo fondu zhodnotit prostředky investorům téměř o 15,2 %, což odpovídá přibližně 4% roční výkonnosti.
Fond od svého založení realizoval celkem 7 investic do různých private equity fondů. Manažeři těchto fondů jsou vyhlášení globální správci v oboru jako Apollo, EMZ, JET 3 či Rivean.
Z celkového objemu aktiv fondu bylo ke konci roku 2025 zavoláno přibližně 64 % prostředků.
Nezavolené prostředky fondu (Amundi CR Private Equity 5) jsou investovány na peněžním trhu.

Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

13. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 163 100 034,00 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 219 762 438,14 Kč), které tvoří 25,43 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosince 2025 byly nevypřádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 275 289 375,00 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 273 268 034 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech
Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

14. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Společnost se rozhodla pověřit správou části portfolií výše uvedených PE fondů, včetně investování na účet těchto fondů společnost Amundi Private Equity Funds, a société par actions simplifiée (akciová společnost), se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž, Francie, náležící do skupiny Amundi (dále jen „Amundi PEF“).
V září 2024 bylo toto rozhodnutí v souladu se zákonem oznámeno ČNB. V současnosti dochází k promítnutí této skutečnosti do statutů výše uvedených PE fondů, a to s účinností od 1.6.2025. Společnost bude současně informovat všechny dotčené kvalifikované investory PE fondů.

15. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM pracovníkům nebo vedoucím osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	4.	300 582	404 617
a)	splatné na požádání		25 293	44 326
b)	ostatní pohledávky		275 289	360 291
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	317 030	217 920
11.	Ostatní aktiva	6.	23 849	646
	Aktiva celkem		**641 461**	**623 183**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	4 545	2 724
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	2 633	4 616
	Cizí zdroje celkem		7 178	7 340
11.	Emisní ažio	9.	15 927	15 927
14.	Kapitálové fondy	9.	550 637	550 637
16.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.		49 279	35 979
17.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10.	18 440	13 300
	Vlastní kapitál celkem		634 283	615 843
	Pasiva celkem		**641 461**	**623 183**

Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	18.	270 299	199 378
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	634 283	615 843
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	273 268	356 345
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	268 730	198 983

Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	12 394	24 402
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	11.	66	4
3.	Výnosy z akcií a podílů	12.	320	1 608
3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů		320	1 608
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	100	123
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	19 064	-668
9.	Správní náklady	14.	9 590	9 244
9.2.	ostatní správní náklady		9 590	9 244
20.	**Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**22 022**	**15 971**
24.	Daň z příjmů	17.	3 582	2 671
26.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**18 440**	**13 300**

Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno rozhodnutím České národní banky č. j. 2022/016675/CNB/570.

Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů vedeném ČNB dne 15. 2. 2022.

Dne 17. 2. 2022 byl přidělen ISIN CZ0008477122, Fond zahájil činnost dne 14. 3. 2022.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 11 let. Doba trvání uzavřeného podílového fondu může být na základě rozhodnutí Společnosti prodloužena, nejdéle však na dobu 15 let.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic do cílových fondů v oblasti Private Equity. Investiční strategie těchto cílových fondů spočívá v získání významného majetkového podílu v cílových společnostech, který umožní jejich ovládnutí, zhodnocení investice a v poslední fázi realizovat jejich prodej.

Společnost dbá na řádný výběr cílových fondů a při tomto výběru využívá jako odborného poradce společnost Amundi Private Equity Funds, se sídlem 90 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž – Francie, náležící do skupiny Amundi. Společnost využívá rovněž dlouhodobých zkušeností své mateřské společnosti Amundi.

V prvním kalendářním roce od vzniku Fond zhodnocoval svůj majetek zejména prostřednictvím investic do investičních cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, finančních derivátů apod. v souladu se Statutem Fondu.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 1,5 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti;

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu, a to následujícím způsobem:
Výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.

Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Výše úplaty depozitáři činí maximálně 0,3 % p. a. z hodnoty majetku Fondu před započtením výkonnostní odměny. Úplata je splatná ve čtvrtletních splátkách.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, podílů v nekótovaných společnostech a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu ročního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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, resp. účasti s menším vlivem, povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Při prodeji cenných papírů účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Repo operace a reverzní repo operace

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami*.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.8. 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.

2.9. 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*.

2.10. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024, pro podílový fond tohoto typu 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.11. 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.

Hodnota Podílového listu je stanovována ročně.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce *Výnosy z akcií a podílů*.

2.13. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investic, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.14. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.15. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	25 293	44 326
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	275 289	360 291
Pohledávky za bankami celkem	**300 582**	**404 617**

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 273 268 tis. Kč (2024: 356 345 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Účasti s menším vlivem		
- vydané finančními institucemi	137 857	105 570
Účasti s menším vlivem celkem	**137 857**	**105 570**
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	179 173	112 350
Podílové listy celkem	**179 173**	**112 350**
Akcie a podílové listy celkem	**317 030**	**217 920**

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 finančními institucemi		
- nekótované	317 030	217 920
Mezisoučet	**317 030**	**217 920**
Akcie a podílové listy celkem	**317 030**	**217 920**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	1 349	646
Zúčtování s trhem - nákup CP	22 500	0
Ostatní aktiva celkem	**23 849**	**646**

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	136	647
Daňové závazky - splatná daň	491	62
Daňové závazky - odložená daň	3 913	2 015
Ostatní závazky	5	0
Ostatní pasiva celkem	**4 545**	**2 724**

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	2 159	4 161
Poplatek depozitáři	330	317
Poplatek za audit	144	138
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**2 633**	**4 616**

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady Fondu v roce 2025 resp. 2024.

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 550 636 998 ks (k 31. 12. 2024: 550 636 998 ks) podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1519 Kč. (31. 12. 2024: 1,1184 Kč)

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Třída 0A		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2023	**550 637**	**15 927**	**566 564**
Vydané 2024	0	0	0
Odkoupené 2024	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	**550 637**	**15 927**	**566 564**
Vydané 2025	0	0	0
Odkoupené 2025	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**550 637**	**15 927**	**566 564**

10. NEROZDĚLENÝ ZISK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 18 440 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 13 300 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

11. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	437	1 092
Úroky z reverzních repo operací	11 882	23 310
Úroky z termínovaných vkladů u bank	75	0
Výnosové úroky celkem	**12 394**	**24 402**
Úroky z přijatých kolaterálů	66	4
Nákladové úroky celkem	**66**	**4**
Čisté úrokové výnosy celkem	**12 328**	**24 398**

12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2025	2024
Ze zahraničních účastí	320	1 608
Výnosy z akcií a podílů celkem	**320**	**1 608**

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**0**
Poplatky custody	65	88
Poplatky bankovní	35	35
Náklady na poplatky a provize celkem	**100**	**123**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-100**	**-123**

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní poplatky zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	8 488	8 253
Poplatek depozitáři	652	629
Poplatek za custody služby	58	77
Poplatek auditorovi	293	287
Výkonnostní odměna	0	-83
Správní a ostatní poplatky	99	81
Správní náklady celkem	**9 590**	**9 244**

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře, výše úplaty uvedena v článku 1. 2. této přílohy.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1. 2. této přílohy.

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů a účastí oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	4 375	1 778
Zisk/ztráta z devizových operací	-195	34
Zisk/ztráta z derivátových operací	14 377	-2 572
Realizovaný zisk z účastí	508	92
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**19 064**	**-668**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, účastí a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátových operací obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Realizovaný zisk z účastí s menším vlivem představuje vyplacené zisky z distribucí.

16. VÝNOSY/ NÁKLADY-GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12 394	24 402	0	0	**12 394**	**24 402**
Náklady na úroky a podobné náklady	66	4	0	0	**66**	**4**
Výnosy z akcii a podílů	0	0	320	1 608	**320**	**1 608**
Náklady na poplatky a provize	88	89	12	34	**100**	**123**
Čistý zisk nebo ztráta z fin. operací	13 843	-5 316	5 221	4 648	**19 064**	**-668**
Správní náklady	9 590	9 244	0	0	**9 590**	**9 244**
Celkem	**16 493**	**9 749**	**5 529**	**6 222**	**22 022**	**15 971**

17. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	22 022	15 971
Přičitatelné položky	10 193	5 461
Odečitatelné položky	1 005	5 203
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	31 210	16 229
Daň (5%) ze základu daně	1 561	812
Oprava daně minulých let	0	2
Daň splatná ze základu daně celkem	**1 561**	**814**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	828	1 699
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**124**	**255**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**1 685**	**1 069**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 22 022 tis. Kč (2024: zisk 15 971 tis. Kč).

Odložená daň:

	31.12.2025	31.12.2024
Odložený daňový závazek - přecenění majetkových účastí oceňovaných FVTPL	552	526
Odložený daňový závazek - z přecenění podílových listů oceňovaných FVTPL	3 361	1 490
Celková odložená daň	**3 913**	**2 016**

K 31. 12. 2025 Fond eviduje odložený daňový závazek z titulu přecenění podílových listů a účastí s menším vlivem oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 3 913 tis. Kč (31. 12. 2024: 2 016 tis. Kč).

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložená daňová pohledávka – z přecenění podílových listů oceňovaných FVTPL	468	313
Celková odložená daňová pohledávka	**468**	**313**

Odložená daňová pohledávka z titulu přecenění podílových listů a účastí s menším vlivem oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 468 tis. Kč (2024: 313 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.10 této přílohy.

K 31. 12. 2025 ani k 31. 12. 2024 neexistují žádné přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Aktiva	**Pasiva**	**Aktiva**	**Pasiva**
Měnové swapy	258 200	256 607	199 378	198 983
Měnové forwardy	12 099	12 123	0	0
Měnové nástroje celkem	**270 299**	**268 730**	**199 378**	**198 983**
Finanční nástroje celkem	**270 299**	**268 730**	**199 378**	**198 983**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	1 349	103	646	647
Měnové forwardy	0	33	0	0
Měnové nástroje celkem	**1 349**	**136**	**646**	**647**
Finanční nástroje celkem	**1 349**	**136**	**646**	**647**

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	258 200	0	0	0	0	**258 200**
Měnové swapy - Závazky	256 607	0	0	0	0	**256 607**
Měnové forwardy - Pohledávky	12 099	0	0	0	0	**12 099**
Měnové forwardy - Závazky	12 123	0	0	0	0	**12 123**

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	90 533	108 845	0	0	0	**199 378**
Měnové swapy - Závazky	90 687	108 296	0	0	0	**198 983**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	2 159	4 161
Celkem	**2 159**	**4 161**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	8 488	8 253
Výkonnostní odměna	0	-83
Celkem	**8 488**	**8 171**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	300 582	0	0	300 582
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	317 030	0	0	317 030
Ostatní aktiva	23 849	0	0	23 849
Finanční aktiva celkem	**641 461**	**0**	**0**	**641 461**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	136	0	0	136
Finanční závazky celkem	**136**	**0**	**0**	**136**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	404 617	0	0	404 617
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	217 920	0	0	217 920
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	646	0	0	646
Finanční aktiva celkem	**623 183**	**0**	**0**	**623 183**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	647	0	0	647
Finanční závazky celkem	**647**	**0**	**0**	**647**

21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

21.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí Fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuální cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele zodpovídá za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulatorními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a

metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezuje:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování rizik a dodržování příslušných limitů,
- používané nástroje.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

21.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých 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

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívání pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	300 582	0	0	0	0	300 582
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	317 030	317 030
Jiná aktiva	1 349	0	0	0	22 500	23 849
Aktiva celkem	**301 931**	**0**	**0**	**0**	**339 530**	**641 461**
Jiné závazky	136	0	0	0	7 042	7 178
Závazky celkem	**136**	**0**	**0**	**0**	**7 042**	**7 178**
Čisté úrokové riziko	**301 795**	**0**	**0**	**0**	**332 488**	**634 283**

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	404 617	0	0	0	0	404 617
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	217 920	217 920
Jiná aktiva	317	329	0	0	0	646
Aktiva celkem	**404 934**	**329**	**0**	**0**	**217 920**	**623 183**
Jiné závazky	531	116	0	0	6 693	7 340
Závazky celkem	**531**	**116**	**0**	**0**	**6 693**	**7 340**
Čisté úrokové riziko	**404 403**	**213**	**0**	**0**	**211 227**	**615 843**

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž dlouhodobému charakteru Fondu a jeho struktuře.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-81	81

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-115	115

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu vznikají v důsledku toho, že Fond investuje do majetkových podílů fondu typu Private Equity, jež jsou zpravidla emitovány v jiných měnách než CZK (EUR, USD).

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	298 790	1 787	5	300 582
Akcie a podílové listy	49 383	236 314	31 333	317 030
Jiná aktiva	23 849	0	0	23 849
Aktiva celkem	**372 022**	**238 101**	**31 338**	**641 461**
Jiné závazky	7 145	33	0	7 178
Závazky celkem	**7 145**	**33**	**0**	**7 178**
Čisté měnové riziko	**364 877**	**238 068**	**31 338**	**634 283**
Podrozvahová aktiva	270 299	0	0	270 299
Podrozvahová pasiva	0	238 814	29 916	268 730
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**635 176**	**-746**	**1 422**	**635 852**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	401 838	2 691	88	404 617
Akcie a podílové listy	15 784	175 754	26 382	217 920
Jiná aktiva	646	0	0	646
Aktiva celkem	**418 268**	**178 445**	**26 470**	**623 183**
Jiné závazky	7 340	0	0	7 340
Závazky celkem	**7 340**	**0**	**0**	**7 340**
Čisté měnové riziko	**410 928**	**178 445**	**26 470**	**615 843**
Podrozvahová aktiva	199 378	0	0	199 378
Podrozvahová pasiva	0	173 777	25 206	198 983
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**610 306**	**4 668**	**1 264**	**616 238**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči EUR o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	21	-21

2024
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	59	-59

(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.

Analýza citlivosti akciového rizika

První investice do fondů typu Private Equity byly realizovány v roce 2023.

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	31 703	-31 703

2024
tis. Kč

	Růst tržních cen o 10 %	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál	21 792	-21 792

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

21.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	300 582	0	0	300 582
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	317 030	0	0	317 030
Ostatní finanční aktiva	23 849	0	0	23 849
Celkem	**641 361**	**0**	**0**	**641 361**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	404 617	0	0	404 617
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	217 920	0	0	217 920
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	646	0	0	646
Celkem	**623 183**	**0**	**0**	**623 183**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	300 582	0	0	300 582
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	49 383	267 647	0	317 030
Ostatní finanční aktiva	23 849	0	0	23 849
Celkem	**373 814**	**267 647**	**0**	**641 361**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	404 617	0	0	404 617
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	15 784	202 136	0	217 920
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	646	0	0	646
Celkem	**421 047**	**202 136**	**0**	**623 183**

21.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	300 582	0	0	0	0	300 582
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	317 030	317 030
Jiná aktiva	23 849	0	0	0	0	23 849
Aktiva celkem	**324 431**	**0**	**0**	**0**	**317 030**	**641 461**
Jiné závazky	2 774	491	0	0	3 913	7 178
Závazky celkem	**2 774**	**491**	**0**	**0**	**3 913**	**7 178**
Čisté riziko likvidity	**321 657**	**-491**	**0**	**0**	**313 117**	**634 283**

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	404 617	0	0	0	0	404 617
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	217 920	217 920
Jiná aktiva	317	329	0	0	0	646
Aktiva celkem	**404 934**	**329**	**0**	**0**	**217 920**	**623 183**
Jiné závazky	5 147	178	0	0	2 015	7 340
Závazky celkem	**5 147**	**178**	**0**	**0**	**2 015**	**7 340**
Čisté riziko likvidity	**399 787**	**151**	**0**	**0**	**215 905**	**615 843**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	47,39 %	65,70 %

21.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou

odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

22. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	300 582	0	300 582
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	317 030	317 030
Ostatní finanční aktiva	0	23 849	0	23 849
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	136	0	136

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	404 617	0	404 617
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	217 920	217 920
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	646	0	646
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	647	0	647

(i) <u>Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2</u>

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla znamenat dopad do celkové hodnoty vlastního kapitálu.

S ohledem na povahu investic Fondu a strukturu portfolia by významnými nepozorovatelnými vstupními veličinami pro úroveň 3 byly zejména násobky tržeb, násobky EBITDA či obdobné veličiny společností, do kterých cílově investují jednotlivé držené private equity fondy.

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení nepozorovatelných vstupů o 10 % k rozvahovému dni podle typů investic na vlastní kapitál Fondu:

31. 12. 2025

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
Europe	Mezzanine	76 556	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	7 656	-7 656
Europe	Buyout	65 726	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	17 475	-17 475
Global	Buyout	174 748	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	6 573	-6 573

31. 12. 2024

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
Europe	Mezzanine	69 575	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	6 957	-6 957
Europe	Buyout	109 484	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	10 948	-10 948
Global	Buyout	38 861	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	3 886	-3 886

(iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Akcie, podílové listy a ostatní podíly**	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**217 920**	**217 920**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	4 897	4 897
Nákupy	101 470	101 471
Prodeje	6 735	6 735
Vyplacené dividendy	320	320
Vyplacené zisky	202	202
Zůstatek k 31.12.	**317 030**	**317 030**

2024 v tis. Kč	**Akcie, podílové listy a ostatní podíly**	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**84 232**	**84 232**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	3 477	3 477
Nákupy	162 367	162 367
Prodeje	30 456	30 456
Vyplacené dividendy	1 608	1 608
Vyplacené zisky	92	92
Zůstatek k 31.12.	**217 920**	**217 920**

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše, související s nástroji drženými k rozvahovému dni, byla ve výši 4 374 tis. Kč (k 31. 12. 2024 1 778 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti, přijaté zástavy a zajištění a nominální hodnoty pevných termínovaných operací.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky nebyly známy žádné významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. dubna 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008478757 (třída A)

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora Fondu. Společnost obhospodařovala Fond v souladu s investiční strategií danou statutem Fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

Společnost na základě příslušných smluv pověřila společnosti Amundi Private Equity Funds a Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu.

V rámci pověření pak:

- společnost Amundi Private Equity Funds spravuje tu část majetku Fondu, která je zainvestovaná do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji části majetku Fondu investovaného do cílových fondů); a
- ACRAM spravuje část majetku Fondu, která není zainvestována do cílových fondů, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji ostatního majetku Fondu), zejména řídí likviditu a měnové zajištění majetku Fondu;

s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, příslušnou smlouvou a interními pokyny Společnosti.

Společnost Amundi Private Equity Funds, société par actions simplifiée (akciová společnost), je francouzská společnost s povolením k obhospodařování alternativních fondů investujících do private equity. se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika, zapsaná v obchodním registru v Paříži pod č. 422 333 575. Tato společnost je regulována a dohlížena francouzskými dohledovými orgány.

ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Tato společnost je regulována a dohlížena Českou národní bankou.

Portfolio manažerem Fondu je Zuzana Müllerová

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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

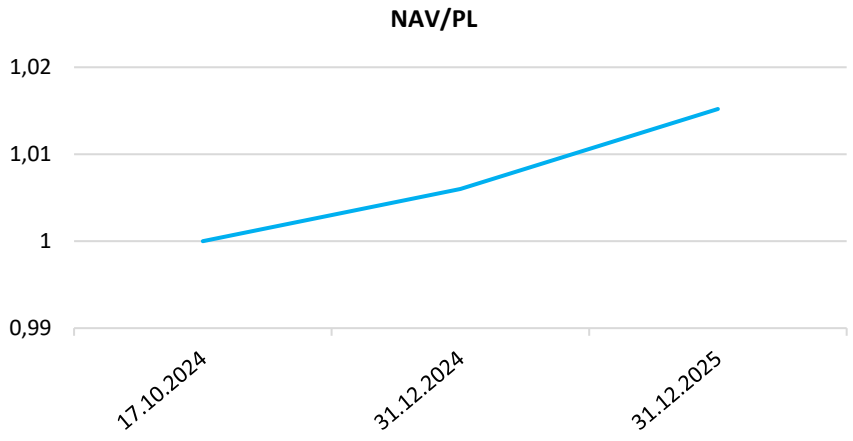
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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 %
Genesis Private Equity Fund V	PEF000002305	169 290 309	148 520 069	11,46%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		1 120 000 000	1 121 148 750	86,53%
Účty v bankách	Účty v bankách	25 942 661	25 942 661	2,00%

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), uvede 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	9 526
Náklady na činnost depozitáře	1 145
Náklady na audit	178
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	1 414

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Investice do private equity jsou realizovány skrze fond GPEF V (Genesis Private Equity Fund V), jehož správcem je společnost GENESIS CAPITAL. V prosinci 2025 dokončil fond GPEF V svou první platformovou investici do společnosti Slevomat, předního českého digitálního tržiště zaměřeného na volnočasové aktivity a cestování. V únoru 2026 fond podepsal akvizici společnosti Fyzioterapie s úsměvem („FSU“), jejíž dokončení bylo očekáváno na konci března 2026. FSU je největším poskytovatelem zdravotní rehabilitace a fyzioterapie v České republice.
Fond GPEF V nadále aktivně pracuje na dalších investičních příležitostech a několik z nich se již nachází v pokročilé fázi. Očekává se, že do konce 2. čtvrtletí 2026 bude investováno přibližně 25 % až 30 % velikosti fondu (GPEF V).
Nezavolené prostředky fondu (Amundi CR Private Equity 6) jsou investovány na peněžním trhu.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem
Fond uzavřel reverzní repo operace, a to v průměrné hrubé výši 479 923 796,65 Kč za účetní období 2024–2025, které tvoří 37,04 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2025.
Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání reverzní repo operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.
K 31. prosince 2025 byly nevypřádané obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 1 121 148 750,00 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v tržní výši 1 112 919 607 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Společnost se rozhodla pověřit správou části portfolií výše uvedených PE fondů, včetně investování na účet těchto fondů společnost Amundi Private Equity Funds, a société par actions simplifiée (akciová společnost), se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž, Francie, náležící do skupiny Amundi (dále jen „Amundi PEF“).
V září 2024 bylo toto rozhodnutí v souladu se zákonem oznámeno ČNB. V současnosti dochází k promítnutí této skutečnosti do statutů výše uvedených PE fondů, a to s účinností od 1.6.2025. Společnost bude současně informovat všechny dotčené kvalifikované investory PE fondů.

16. 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za období od 2. října 2024 do 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 období od 2. října 2024 do 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup

vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná

(materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	02.10.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. záložnami	4.	1 147 092	0
a)	splatné na požádání		25 943	0
b)	ostatní pohledávky		1 121 149	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	148 520	0
11.	Ostatní aktiva	6.	71	0
	Aktiva celkem		**1 295 683**	**0**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	1 724	0
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	4 494	0
	Cizí zdroje celkem		6 218	0
9.	Emisní ážio	9.	13 206	0
12.	Kapitálové fondy	9.	1 270 164	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		6 095	0
	Vlastní kapitál celkem		1 289 465	0
	Pasiva celkem		**1 295 683**	**0**

Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	02.10.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17.	170 026	0
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	22.	1 289 465	0
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	1 112 920	0
12.	Závazky z pevných termínových operací	17.	169 957	0

Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	02.10.2024 - 31.12.2025
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	39 265
5.	Náklady na poplatky a provize	12.	85
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13.	-20 624
9.	Správní náklady	14.	11 047
b)	ostatní správní náklady		11 047
19.	**Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**7 509**
23.	Daň z příjmů	16.	1 414
24.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**6 095**

Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce od 02. 10. 2024 ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Amundi CR Private Equity 6, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno s platností ode dne 2. 10. 2024 rozhodnutím České národní banky č. j. 2024/111386/CNB/650.

Dne 23. 9. 2024 byl Fondu přidělen ISIN CZ0008478757 pro třídu A a ISIN CZ0008478765 pro třídu M. U třídy M do 31.12.2025 nebyly vydané podílové listy.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 10 let. Doba trvání uzavřeného podílového fondu může být na základě rozhodnutí Společnosti prodloužena, nejdéle však na dobu 14 let.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic do cílových fondů v oblasti Private Equity. Investiční strategie těchto cílových fondů spočívá v získání významného majetkového podílu v cílových společnostech, který umožní jejich ovládnutí, zhodnocení investice a v poslední fázi realizovat jejich prodej.

Společnost dbá na řádný výběr cílových fondů a při tomto výběru využívá jako odborného poradce společnost Amundi Private Equity Funds, se sídlem 90 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž – Francie, náležící do skupiny Amundi. Společnost využívá rovněž dlouhodobých zkušeností své mateřské společnosti Amundi.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 1,5 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti;

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu, a to následujícím způsobem:
Výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.

Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Úplata za výkon činnosti depozitáře se stanoví na základě hodnoty majetku Fondu před započtením výkonnostní odměny vykázané Společností v příslušných účetních dokladech k datům uvedeným depozitářské smlouvě a vypočte se jako příslušná poměrná část smluvně sjednané roční sazby, která činí maximálně 0,30 % p.a. z hodnoty majetku Fondu před započtením výkonnostní odměny. K úplatě se dále připočítává daň z přidané hodnoty. Úplata depozitáři je splatná ve čtvrtletních splátkách.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 6. 12. 2024 zaniká funkce místopředsedy představenstva Romana Pospíšila.
Ke dni 28. 3. 2025 se stal členem představenstva Robert Kubín, který se ke dni 1. 4. 2025 stal místopředsedou představenstva.
Ke dni 15. 5. 2025 zaniká členství člena dozorčí rady a funkce předsedy dozorčí rady Cinzia Tagliabuei.
Ke dni 16. 5. 2025 se stal členem dozorčí rady Olivier Mariée, který se ke dni 11. 6. 2025 stal předsedou dozorčí rady.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 2. 10. 2024 do 31. 12. 2025. Vzhledem k tomu, že byl Fond založen dne 02. 10. 2024, je za běžné účetní období považován interval od 02. 10. 2024 do 31. 12. 2025 a Výkaz zisků a ztrát obsahuje hodnoty za období od 02. 10. 2024 do 31. 12. 2025 (dále jen jako „2025“). Účetní závěrka neobsahuje srovnatelné období.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, podílů v nekótovaných společnostech a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu ročního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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, resp. účasti s menším vlivem, povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Při prodeji cenných papírů účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Repo operace a reverzní repo operace

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami*.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.8. 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.

2.9. 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*.

2.10. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025 pro podílový fond tohoto typu 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.11. 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.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce *Výnosy z akcií a podílů*.

2.13. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investic, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.14. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží

v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.15. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v 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
Běžné účty u bank	25 943
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	1 121 149
Pohledávky za bankami celkem	**1 147 092**

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 1 112 920 tis. Kč, které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu:

	31.12.2025
Účasti s menším vlivem	
- vydané finančními institucemi	148 520
Účasti s menším vlivem celkem	**148 520**
Akcie a podílové listy celkem	**148 520**

b. Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

	31.12.2025
Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané finančními institucemi	
- nekótované	148 520
Mezisoučet	**148 520**
Akcie a podílové listy celkem	**148 520**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025
Kladná reálná hodnota derivátů	71
Ostatní aktiva celkem	**71**

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025
Záporná reálná hodnota derivátů	310
Daňové závazky - splatná daň	1 414
Ostatní pasiva celkem	**1 724**

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025
Poplatek za obhospodařování fondu	4 063
Poplatek depozitáři	341
Poplatek za audit	90
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**4 494**

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady Fondu.

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 270 163 566 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2025 činila 1,0152 Kč.

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Třída 0A		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 02.10.2024	**0**	**0**	**0**
Vydané 2025	1 270 164	13 206	1 283 370
Odkoupené 2025	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**1 270 164**	**13 206**	**1 283 370**

	Třída 0M		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 02.10.2024	**0**	**0**	**0**
Vydané 2025	0	0	0
Odkoupené 2025	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**0**	**0**	**0**

10. NEROZDĚLENÝ ZISK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 6 095 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

11. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2025
Úroky z běžných účtů u bank	608
Úroky z reverzních repo operací	38 255
Úroky z termínovaných vkladů u bank	402

Výnosové úroky celkem	**39 265**
Nákladové úroky celkem	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**39 265**

12. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**
Poplatky custody	60
Poplatky bankovní	25
Náklady na poplatky a provize celkem	**85**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-85**

13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025
Zisk/ztráta z devizových operací	360
Zisk/ztráta z derivátových operací	-214
Zisk/ztráta z účastí oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	-20 770
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**-20 624**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, účastí a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátových operací obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Realizovaný zisk z účastí s menším vlivem představuje vyplacené zisky z distribucí.

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní poplatky zahrnují:

	2025
Poplatek za obhospodařování fondu	9 526
Poplatek depozitáři	1 145
Poplatek za custody služby	177
Poplatek auditorovi	178
Správní a ostatní poplatky	21
Správní náklady celkem	**11 047**

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře, výše úplaty uvedena v článku 1. 2. této přílohy.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1. 2. této přílohy.

15. VÝNOSY/ NÁKLADY-GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
	2025	2025	2025	2025
Výnosy z úroků a podobné výnosy	39 265	0	0	**39 265**
Náklady na poplatky a provize	85	0	0	**85**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	146	-20 770	0	**-20 624**
Správní náklady	11 047	0	0	**11 047**
Celkem	**28 279**	**-20 770**	**0**	**7 509**

16. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025
Hospodářský výsledek před zdaněním	7 509
Přičitatelné položky	20 770
Odečitatelné položky	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0
Základ daně	28 279
Daň (5%) ze základu daně	1 414
Oprava daně minulých let	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**1 414**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**1 414**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 7 509 tis. Kč.

K 31. 12. 2025 neexistují žádné přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

17. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

		Nominální hodnota
	31.12.2025	31.12.2025
	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	170 026	169 957
Měnové nástroje celkem	**170 026**	**169 957**
Finanční nástroje celkem	**170 026**	**169 957**
		Reálná hodnota
	31.12.2025	**31.12.2025**
	Kladná	**Záporná**
Měnové swapy	71	310
Měnové nástroje celkem	**71**	**310**
Finanční nástroje celkem	**71**	**310**

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	170 026	0	0	0	0	**170 026**
Měnové swapy - Závazky	169 957	0	0	0	0	**169 957**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	4 063
Celkem	**4 063**

Náklady na poplatky:

	2025
Poplatek za obhospodařování fondu	9 526
Celkem	**9 526**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	1 147 092	0	0	1 147 092
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	148 520	0	0	148 520
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	71	0	0	71
Finanční aktiva celkem	**1 295 683**	**0**	**0**	**1 295 683**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	310	0	0	310
Finanční závazky celkem	**310**	**0**	**0**	**310**

20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

20.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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, jenž představují tzv. mikro-proces Fondu, jenž je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jenž 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 rizik a dodržování příslušných limitů,
- používané nástroje.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

20.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům a to konkrétně rizikům spojeným s investováním do instrumentu typu Private Equity. 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

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využíváný pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	1 147 092	0	0	0	0	1 147 092
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	148 520	148 520
Jiná aktiva	71	0	0	0	0	71
Aktiva celkem	**1 147 163**	**0**	**0**	**0**	**148 520**	**1 295 683**
Jiné závazky	310	0	0	0	5 908	6 218
Závazky celkem	**310**	**0**	**0**	**0**	**5 908**	**6 218**
Čisté úrokové riziko	**1 146 853**	**0**	**0**	**0**	**142 612**	**1 289 465**

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž charakteru a struktuře fondů tohoto typu.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-319	319

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu vznikají v důsledku toho, že Fond investuje do majetkových podílů fondu typu Private Equity, jež jsou zpravidla emitovány v jiných měnách než CZK (EUR).

V tabulce je uvedena měnová struktura Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	1 146 482	610	1 147 092
Akcie a podílové listy	0	148 520	148 520
Jiná aktiva	71	0	71
Aktiva celkem	**1 146 553**	**149 130**	**1 295 683**
Jiné závazky	6 218	0	6 218
Závazky celkem	**6 218**	**0**	**6 218**
Čisté měnové riziko	**1 140 335**	**149 130**	**1 289 465**
Podrozvahová aktiva	170 026	0	170 026
Podrozvahová pasiva	0	169 957	169 957
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 310 361**	**-20 827**	**1 289 534**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy a zohledňuje případnou úroveň zajištění. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči EUR o 1 %.

2025
tis. Kč

	Posílení Kč vůči EUR o 1 %	Oslabení Kč vůči EUR o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	208	-208

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu hodnoty majetkových hodnot držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů, v případě Fondu tedy zejména pozicemi v instrumentech typu Private Equity. V závislosti na rizikovém profilu Fondu i dlouhodobé investiční strategii jsou definovány diverzifikační limity pro expozice v těchto instrumentech i limit na jednotlivou expozici.

Analýza citlivosti akciového rizika

První investice do fondů typu Private Equity byly realizovány v roce 2025.

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních hodnot těchto majetkových aktiv o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025
tis. Kč

	Růst hodnoty aktiv o 10 %	Pokles hodnoty aktiv o 10 %
Dopad na vlastní kapitál	14 852	-14 852

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

20.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 147 092	0	0	1 147 092
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	148 520	0	0	148 520
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	71	0	0	71
Celkem	**1 295 683**	**0**	**0**	**1 295 683**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 147 092	0	0	1 147 092
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	148 520	0	148 520
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	71	0	0	71
Celkem	**1 147 163**	**148 520**	**0**	**1 295 683**

20.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	1 147 092	0	0	0	0	1 147 092
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	148 520	148 520
Jiná aktiva	71	0	0	0	0	71
Aktiva celkem	**1 147 163**	**0**	**0**	**0**	**148 520**	**1 295 683**
Jiné závazky	4 804	1 414	0	0	0	6 218
Závazky celkem	**4 804**	**1 414**	**0**	**0**	**0**	**6 218**
Čisté riziko likvidity	**1 142 359**	**-1 414**	**0**	**0**	**148 520**	**1 289 465**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků. S ohledem na celkovou míru zainvestovanosti Fondu představuje podíl likvidních aktiv zejména prostředky na účtech Fondu a pozice v nástrojích peněžního trhu se splatností do 1 měsíce:

v %	31. 12. 2025
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	88,48 %

20.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

20.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

21. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč	**31.12.2025**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	1 147 092	0	1 147 092
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	148 520	148 520
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	71	0	71
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	310	0	310

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla znamenat dopad do celkové hodnoty vlastního kapitálu.

S ohledem na povahu investic Fondu a strukturu portfolia by významnými nepozorovatelnými vstupními veličinami pro úroveň 3 byly zejména násobky tržeb, násobky EBITDA či obdobné veličiny společností, do kterých cílově investují jednotlivé držené private equity fondy.

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení nepozorovatelných vstupů o 10 % k rozvahovému dni podle typů investic na vlastní kapitál Fondu:

31. 12. 2025

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
Europe	Buyout	148 520	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	14 852	-14 852

(iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Akcie, podílové listy a ostatní podíly**	**Celkem**
Zůstatek k 2.10.2024	**0**	**0**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-20 770	-20 770
Nákupy	169 290	169 290
Zůstatek k 31.12.2025	**148 520**	**148 520**

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše, související s nástroji drženými k rozvahovému dni, byla ve výši -20 770 tis. Kč. Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti, přijaté zástavy a zajištění a nominální hodnoty pevných termínovaných operací.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA OBDOBÍ OD 2. ŘÍJNA 2024 KE DNI 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008478773 (třída AH CZK)

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 Zuzana Müllerová.

Zuzana Müllerová působí jako portfolio manažerka v Amundi ČR a její profesní dráha kombinuje silné analytické i procesní zkušenosti z oblasti asset managementu. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze, což jí poskytlo pevný kvantitativní základ. Svou kariéru zahájila v roce 1992 jako analytička v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky. Do Amundi ČR nastoupila v roce 2006 jako middle office specialistka, kde získala detailní znalost interních procesů správy aktiv. Od roku 2008 zde působí jako portfolio manažerka, kde využívá své analytické schopnosti při řízení portfolií.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla 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.

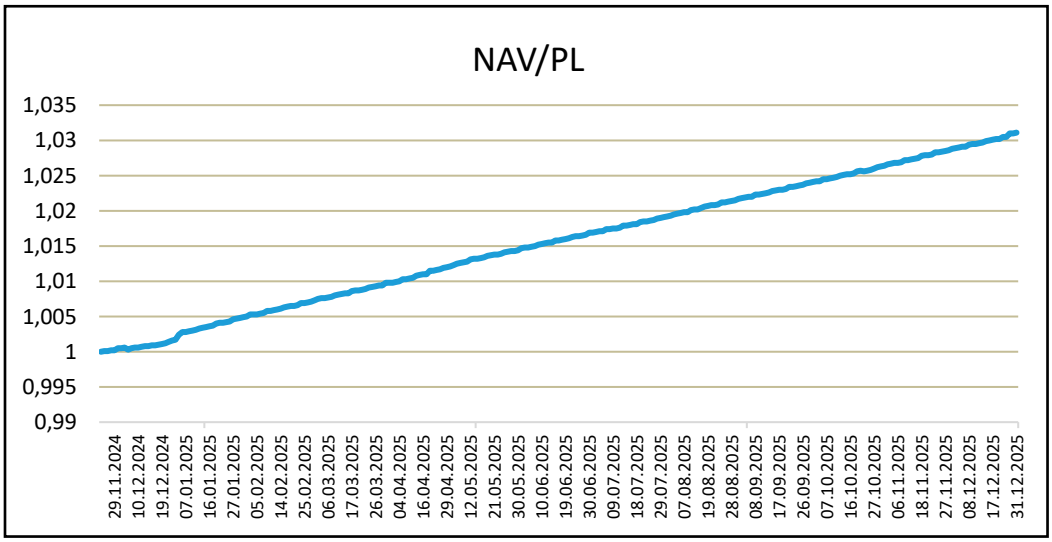
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		219 000 000	219 211 750	92,43%
Účty v bankách	Účty v bankách	17 940 715,99	17 940 715,99	7,57%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída AH



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 období od 2.10.2024 do 31.12.2025	**v tis. Kč**
Náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora	406
Náklady na činnost depozitáře	140
Náklady na audit	152
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	201

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Fond byl založen v listopadu 2024 s cílem nasbírat prostředky investorů, které budou v blízké budoucnosti investovány do private equity Fondů. Během roku 2025 se prozatím nepodařilo nasbírat dostatečně velký objem prostředků, proto byl Fond stále zainvestován na peněžním trhu (výnos blížící se základní repo sazbě ČNB před odečtením nákladů za správu). V roce 2025 si proto připsal Fond zhodnocení 2,9 %.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 66 850 640,94 Kč za rok 2025, které tvoří 28,19 % 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 219 211 750 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	13-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 217 601 814 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech
Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo ve statutu investičního Fondu k podstatným změnám.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, 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

Představenstvo Společnosti schválilo Projekt sloučení fondu Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.s přejímajícím fondem Amundi CR Private Equity 7, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. s tím, že rozhodným dnem sloučení obou fondů byl stanoven den 2.7.2026.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Představenstvo Společnosti schválilo Projekt sloučení fondu Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.s přejímajícím fondem Amundi CR Private Equity 7, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. s tím, že rozhodným dnem sloučení obou fondů byl stanoven den 2.7.2026.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za období od 10. října 2024 do 31. prosince 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 za období od 10. října 2024 do 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na bod 2.1. přílohy v účetní závěrce, který popisuje, že účetní závěrka byla sestavena s ohledem na nesplnění předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky, protože vedení společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. rozhodlo o zrušení fondu Amundi CR Private Equity Global Universe k datu 2. 7. 2026 a jeho sloučení do fondu Amundi CR Private Equity 7. Z tohoto důvodu není tato účetní závěrka sestavena na základě předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	2.10.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. záložnami	4.	237 152	0
a)	splatné na požádání		17 940	0
b)	ostatní pohledávky		219 212	0
	Aktiva celkem		**237 152**	**0**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	5.	8 949	0
5.	Výnosy a výdaje příštích období	6.	163	0
	Cizí zdroje celkem		9 112	0
9.	Emisní ažio	7.	3 063	0
12.	Kapitálové fondy	7.	221 153	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		3 824	0
	Vlastní kapitál celkem		228 040	0
	Pasiva celkem		**237 152**	**0**

Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	2.10.2024
	Podrozvahová aktiva			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	18.	228 040	0
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	217 602	0

Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2.10.2024 – 31.12.2025
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9.	4 841
5.	Náklady na poplatky a provize	10.	75
9.	Správní náklady	11.	741
b)	ostatní správní náklady		741
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**4 025**
23.	Daň z příjmů	13.	201
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**3 824**

Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce od 2. 10. 2024 ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 (dále jen „Společnost“) jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno s platností ode dne 2. 10. 2024 rozhodnutím České národní banky č. j. 2024/111386/CNB/650.

Dne 23. 9. 2024 byl Fondu přidělen ISIN CZ0008478773 pro třídu AH a ISIN CZ0008478781 pro třídu A. Třída A byla denominována v měně EUR, přičemž do 31. 12. 2025 nebyly v této třídě vydané podílové listy.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 10 let. Doba trvání uzavřeného podílového fondu může být na základě rozhodnutí Společnosti prodloužena, nejdéle však na dobu 15 let.

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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocování majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic do cílových fondů v oblasti Private Equity. Investiční strategie těchto cílových fondů spočívá v získání významné majetkové účasti na cílových společnostech, která umožní jejich ovládnutí, zhodnocení investice a v poslední fázi realizovat jejich prodej.

Společnost dbá na řádný výběr cílových fondů a při tomto výběru využívá jako odborného poradce společnost Amundi Private Equity Funds, se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž – Francie, náležící do skupiny Amundi. Společnost využívá rovněž dlouhodobých zkušeností své mateřské společnosti Amundi.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat fond kvalifikovaných investorů dle Statutu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 1,50 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti;

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu (pro každou třídu Podílových listů zvlášť), a to následujícím způsobem:
Výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.

Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Úplata za výkon činnosti depozitáře se stanoví na základě hodnoty majetku Fondu před započtením výkonnostní odměny vykázané Společností v příslušných účetních dokladech k datům uvedeným depozitářské smlouvě a vypočte se jako příslušná poměrná část smluvně sjednané roční sazby, která činí maximálně 0,30 % p.a. z hodnoty majetku Fondu před započtením výkonnostní odměny. K úplatě se dále připočítává daň z přidané hodnoty. Úplata depozitáři je splatná ve čtvrtletních splátkách.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 6. 12. 2024 zaniká funkce místopředsedy představenstva Romana Pospíšila.
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 prezidenské 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 nárustem 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.

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.

Vedení společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. rozhodlo o zrušení fondu Amundi CR Private Equity Global Universe k datu 2. 7. 2026 a jeho sloučení do fondu Amundi CR Private Equity 7. Z tohoto důvodu není tato účetní závěrka sestavena na základě předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky.

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. Vzhledem k tomu, že byl Fond založen dne 2. 10. 2024, je vykazované účetní období fondu 15 měsíců, přičemž toto období začíná 2. 10. 2024 a končí 31. 12. 2025. Účetní závěrka tudíž neobsahuje srovnatelné údaje.

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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* 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. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.7. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění,* pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.8. 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.

2.9. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.10. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.11. 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.

2.12. 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
Běžné účty u bank	17 940
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	219 212
Pohledávky za bankami celkem	**237 152**

Fond získal k 31. prosinci 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 217 602 tis. Kč, které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025
Daňové závazky - splatná daň	201
Závazky vůči podílníkům	8 410
Závazky vůči Společnosti	338
Ostatní pasiva celkem	**8 949**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

6. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025
Poplatek za obhospodařování fondu	55
Poplatek depozitáři	18
Poplatek za audit	90
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**163**

Položky zahrnují především náklady na audit a nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

7. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy AH podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 221 152 706 ks podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

U třídy A nebyly upsány žádné podílové listy.

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 AH k poslednímu dni roku 2025 činila 1,0311 Kč.

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Třída AH		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 2.10.2024	**0**	**0**	**0**
Vydané 2025	221 153	3 063	224 216
Odkoupené 2025	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**221 153**	**3 063**	**224 216**

8. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu ve výši 3 824 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do nerozděleného zisku minulých období.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2.10.2024 – 31.12.2025
Úroky z běžných účtů u bank	123
Úroky z reverzních repo operací	4 603
Úroky z termínovaných vkladů u bank	115
Výnosové úroky celkem	**4 841**
Nákladové úroky celkem	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**4 841**

10. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2.10.2024 – 31.12.2025
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**
Poplatky custody	53
Poplatky bankovní	22
Náklady na poplatky a provize celkem	**75**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-75**

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).

11. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2.10.2024 – 31.12.2025
Poplatek za obhospodařování fondu	406
Poplatek depozitáři	140
Poplatek za custody služby	21
Poplatek auditorovi	152
Správní a ostatní poplatky	22
Správní náklady celkem	**741**

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 bankovnictví).

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.

12. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika	**Evropská unie**	**Ostatní**	**Celkem**
	2.10.2024 – 31.12.2025	**2.10.2024 – 31.12.2025**	**2.10.2024 – 31.12.2025**	**2.10.2024 – 31.12.2025**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 841	0	0	**4 841**
Náklady na poplatky a provize	75	0	0	**75**
Správní náklady	741	0	0	**741**
Celkem	**4 025**	**0**	**0**	**4 025**

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025
Hospodářský výsledek před zdaněním	4 025
Přičitatelné položky	0
Odečitatelné položky	0
Základ daně	4 025
Daň (5%) ze základu daně	201
Daň splatná ze základu daně celkem	**201**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**201**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk před zdaněním ve výši 4 025 tis. Kč.

K 31. 12. 2025 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	55
Závazky vůči Společnosti	338
Celkem	**393**

Náklady na správní poplatky:

	2025
Poplatek za obhospodařování fondu	406
Celkem	**406**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu a případné výkonnostní odměny je Společnost.

15. 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	237 152	0	0	237 152
Finanční aktiva celkem	**237 152**	**0**	**0**	**237 152**

16. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

16.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zejména riziko vývoje směnných kurzů, které může být pro portfolio nepříznivé, může být zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy a měnové forwardy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

16.2. 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 zejména akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívány pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	237 152	0	0	0	0	237 152
Aktiva celkem	**237 152**	**0**	**0**	**0**	**0**	**237 152**
Jiné závazky	0	0	0	0	9 112	9 112
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**9 112**	**9 112**
Čisté úrokové riziko	**237 152**	**0**	**0**	**0**	**-9 112**	**228 040**

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž dlouhodobému charakteru Fondu a jeho struktuře.

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	46

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu vznikají v důsledku toho, že Fond investuje do majetkových podílů fondu typu Private Equity, jež jsou zpravidla emitovány v jiných měnách než CZK (EUR).

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	Celkem
Pohledávky za bankami	237 152	237 152
Aktiva celkem	**237 152**	**237 152**
Jiné závazky	9 112	9 112
Závazky celkem	**9 112**	**9 112**
Čisté měnové riziko	**228 040**	**228 040**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**228 040**	**228 040**

Analýza citlivosti měnového rizika

Fond neměl k 31.prosinci 2025 žádné pozice v cizích měnách.

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. S ohledem na výše zmíněné je dopad měnového rizika na kapitál nulový. 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 1 %	Oslabení Kč vůči měnám o 1 %
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

(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.

K 31. prosinci 2025 Fond neměl Fond v portfoliu žádnou akciovou pozici.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

16.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

(i) 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.

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.

(ii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	237 152	0	0	237 152
Celkem	**237 152**	**0**	**0**	**237 152**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	237 152	0	0	237 152
Celkem	**237 152**	**0**	**0**	**237 152**

16.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

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	237 152	0	0	0	0	237 152
Aktiva celkem	**237 152**	**0**	**0**	**0**	**0**	**237 152**
Jiné závazky	8 911	201	0	0	0	9 112
Závazky celkem	**8 911**	**201**	**0**	**0**	**0**	**9 112**
Čisté riziko likvidity	**228 241**	**-201**	**0**	**0**	**0**	**228 040**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2025
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	100 %

16.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

16.6. 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.

17. 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 zaplacena 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. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč	31.12.2025			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	237 152	0	237 152

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry
Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Představenstvo Společnosti schválilo Projekt sloučení fondu Amundi CR Private Equity Global Universe, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.s přejímajícím fondem Amundi CR Private Equity 7, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. s tím, že rozhodným dnem sloučení obou fondů byl stanoven den 2.7.2026.

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008471976

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. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

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

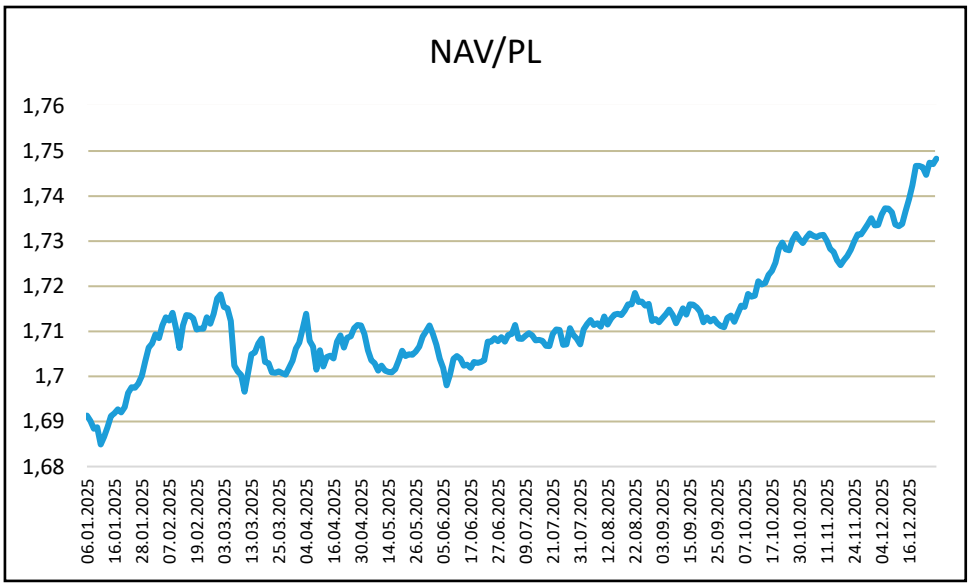
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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/2027	CZ0003530776	40 343 711,57	40 997 795,23	1,98%
Čs 7,41 12/07/27	CZ0003707291	27 966 489,11	28 505 819,49	1,38%
SD 4,2 12/36	CZ0001001796	47 688 858,30	48 501 666,67	2,35%
HGB 2,25 06/22/34	HU0000404892	30 506 207,06	32 173 485,51	1,56%
HGB 4,75 11/24/32 32/A Corp	HU0000405550	21 862 253,28	22 826 903,52	1,10%
ROMGB 8.75 10/30/28	ROZBOC49U096	49 965 032,89	47 837 321,18	2,31%
ROMGB 6.7 02/25/32	ROO7A2H5YIN8	73 464 358,22	75 113 663,73	3,63%
ROMGB 4.85 07/25/29	RO3B41D8EX14	23 041 464,70	22 957 339,04	1,11%
ROMGB 7.1 07/31/34	ROTM7EDD92S2	29 581 272,57	30 012 816,16	1,45%
TURKGB 36 08/12/26	TRT120826T16	88 217 505,62	92 330 561,81	4,47%
POLAND BOND POLGB 2 1/2 07/25/26	PL0000108866	73 604 826,75	75 168 942,16	3,64%
POLGB 2 3/4 10/25/29	PL0000111498	41 761 278,00	43 793 864,32	2,12%
POLGB 1,75 25/04/32	PL0000113783	56 782 465,20	59 843 835,28	2,90%
POLGB 1,25 25/10/30	PL0000112736	23 232 368,75	24 872 812,40	1,20%
POLGB 2,75 25/04/28	PL0000107611	43 478 330,80	45 784 734,72	2,21%
POLGB 7,5 07/25/28	PL0000115192	81 648 505,25	83 537 433,20	4,04%
POLGB 5 25/10/2035	PL0000118188	22 247 679,00	22 903 855,36	1,11%
POLGB 6 10/25/33	PL0000115291	92 223 926,63	96 223 559,80	4,65%
CSG VAR/26	CZ0003532681	27 830 731,31	27 764 536,18	1,34%
CZGRPA 8 07/04/28	CZ0003550808	20 972 205,34	21 044 184,54	1,02%
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	161 887 325,00	166 892 746,58	8,07%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	86 315 800,00	88 278 228,06	4,27%
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	27 930 000,00	29 057 075,34	1,41%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	47 792 500,00	48 769 006,85	2,36%
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	25 335 000,00	25 412 363,01	1,23%
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	85 183 525,00	85 082 979,45	4,12%
ST.DLUHOP. 1,95 30/07/37	CZ0001006316	22 770 525,00	22 971 821,92	1,11%
ST.DLUHOP. 3 03/03/33	CZ0001007256	92 435 000,00	94 315 410,96	4,56%
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	84 480 000,00	85 183 068,49	4,12%
AF EMERGING MARKETS BOND - I2 USD	LU1882453662	194 940 614,70	189 325 627,92	9,16%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		105 000 000,00	105 038 716,67	5,08%
Účty v bankách	Účty v bankách	47 334 455,88	47 334 978,65	2,29%

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), uvede 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	27 651
Náklady na činnost depozitáře	2 026
Náklady na audit	188
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	140

12. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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

V roce 2025 se fondu opět dařilo, a to navzdory vyšší volatilitě dluhopisových trhů v regionu střední a východní Evropa. Kurz fondu vzrostl v roce 2025 o 3,4 % a navázal na pozitivní výkonnost z předchozího roku, kdy si připsal více než 4 %.

V průběhu roku zásadněji ovlivňovalo dluhopisové trhy v regionu, zejména pak České republice, 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 a celkově v regionu CEE. To způsobovalo tlak na výnosy na delším konci české křivky, které tak v průběhu roku rostly (=klesaly ceny vydaných dluhopisů). Výnosy na nejkratší straně křivky naopak mírně klesaly, mj. díky očekávání ohledně

dalšího vývoje základních sazeb.

Naše investiční strategie se v průběhu roku vyvíjela, kdy jsme využili zmíněnou volatilitu a investiční příležitosti, které přinášela. Postupně jsme z podvážené durace, pomocí nákupů dluhopisů s delší splatností, navyšovali duraci, a i výnos do splatnosti. Ke konci roku jsme se pohybovalo nad neutrální úrovní durace oproti internímu srovnatelnému internímu benchmarku.

Očekáváme, že i v následujících měsících bude trh s dluhopisy ovlivňován především makroekonomickými daty, rozhodováním centrálních bank, fiskální politikou a geopolitickým vývojem. Z pohledu domácího dění bude určující především vývoj inflace, a to zejména dynamiky ve službách, kdy jde o zásadní vstup pro rozhodování České národní banky.

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 1 179 810 530 podílových listů Fondu.

16. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 87 208 365 podílových listů a odkoupeno 214 580 383 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 1,7483 Kč.

18. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva (hodnoty v Kč)	2 067 125 384	2 224 105 658	1 690 308 617
VK (hodnoty v Kč)	2 062 687 821	2 209 499 167	1 683 885 267
VK/PL	1,7483	1,6903	1,6236

19. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období klesla o cca 157 mil. Kč z důvodu, že odlivy z Fondu převyšovaly růst ceny podílové jednotky.

20. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	k 31/12/2025 v %	k 31/12/2024 v %
Pohledávky za bankami	7,37	11,27
Dluhové cenné papíry	83,20	78,93
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	9,16	9,59
Ostatní aktiva	0,17	0,10
Náklady a příjmy příštích období	0,10	0,11

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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	104 266	105 039
Závazky z FX derivátů	177 435	2 910

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 79 679 031,18 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 185 375 115,12 Kč), které tvoří 3,85 % 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 105 038 717 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v hrubé výši 104 266 283 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 osobách 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

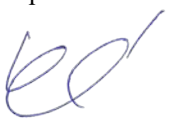
Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
		
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

Pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852

Název produktu: Amundi CR Dluhopisový PLUS

Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

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.

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

☒ **Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 7,50 %** , 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

☐ Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: _____

☐ Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru INDEX AMUNDI RATING D. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik.

Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- ***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 **ES**G skóre referenčního indexu p**roduktu.**

Na konci období :

- Vážený průměr ESG ratingu portfolia je **0,805 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0 (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 papíru stupni G. U firemních emitentu se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tři dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentu kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynu, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základe dvou různých konceptu: 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 bud 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 povést, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základe tři dimenzí E, S a G nebo individuálně na základe jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

- ***...a ve srovnání s předchozími obdobími?***

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG rating portfolia 0,733 (C) a vážený průměr ESG rating investičního světa ESG byl 0 (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 nepoškozují ("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. Náš 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?

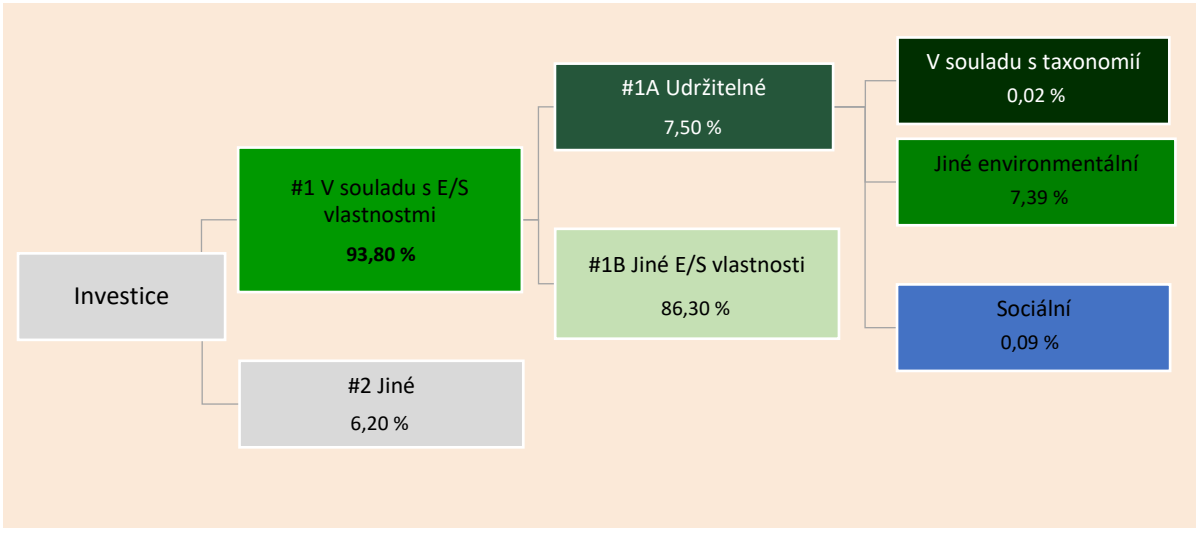
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2025 do 31.12.2025**

Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
A-F EMERGING MARKETS BD-I2 USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	9,15 %
CZGB 1.2% 03/31 121	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	8,08 %
CZNB 20/03/26	Corporates	Bankovnictví	Česká republika	5,05 %
POLAND 6% 10/33 1033	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Polsko	4,65 %
CZGB 3% 03/33 156	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,57 %
TURKGB 36% 08/26 2Y	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Turecko	4,47 %
CZGB 2.5% 8/28	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,28 %
CZGB 4.9% 04/34 151	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,13 %
CZGB 3.5% 05/35 145	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,12 %
POLAND 7.5% 07/28 0728	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Polsko	4,04 %
ROMGB 6.7% 02/32 10Y	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Rumunsko	3,64 %
POLAND 2.5% 07/26	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Polsko	3,63 %
POLAND 1.75% 04/32 0432	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Polsko	2,91 %
CZGB 2.75% 07/29 105	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,36 %
CZGB 4.20% 12/36	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,35 %

Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností ?

Fond investoval 7,50 % 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?***

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.

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	75,83 %
Finance	Podílové fondy	9,15 %
Corporates	Bankovnictví	6,58 %
Corporates	Kapitálové zboží	4,74 %
Corporates	Natural Gas	0,86 %
Corporates	Cyklický spotřebitel	0,49 %
Forex	Forex	0,16 %
Hotovost	Hotovost	2,31 %

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 0,02 % 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 EU[1]?

[X] Ano:

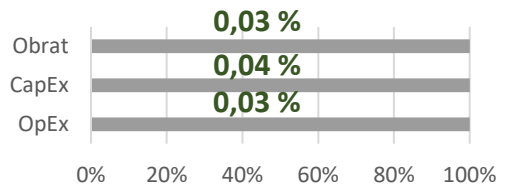
[ ] Fosilní plyn [X] Jaderná energie

[ ] 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.

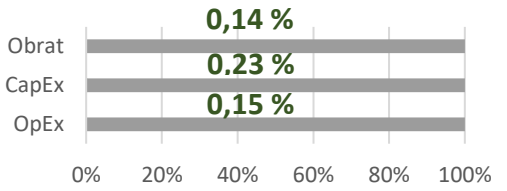
Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.*

1. Soulad s taxonomií u investic **včetně státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	99,97 %	99,96 %	99,97 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,01 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,02 %*	*0,04 %*	*0,02 %*

2. Soulad s taxonomií u Investic **kromě státních dluhopisů***



	OpEx	CapEx	Obrat
■ V nesouladu s taxonomií	99,85 %	99,77 %	99,86 %
■ V souladu s taxonomií: fosilní plyn	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ V souladu s taxonomií: jaderná energie	*0,04 %*	*0,02 %*	*0,02 %*
■ Bez fosilního plynu a jederné energie	*0,11 %*	*0,20 %*	*0,12 %*

Tento graf představuje 18,1 % celkových investic.

* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně

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 0,00 % a podíl investic

přispívaly k environmentálním u cíli.

Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úrovně emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

v podpůrných činnostech 0,01 %. 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 **0,02 %.**

jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

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 **7,39 %.**
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 **0,09 %.**

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?

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

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.

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční 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 Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR Dluhopisový PLUS, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

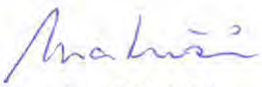
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Dluhopisový PLUS, 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

Amundi CR Dluhopisový PLUS, 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.	152 373	250 772
a)	splatné na požádání		47 334	20 719
b)	ostatní pohledávky		105 039	230 053
5.	Dluhové cenné papíry	5.	1 719 828	1 755 527
a)	vydané vládními institucemi		1 566 324	1 616 951
b)	vydané ostatními osobami		153 504	138 576
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	189 325	213 196
11.	Ostatní aktiva	7.	3 435	2 177
13.	Náklady a příjmy příštích období	8.	2 163	2 434
	Aktiva celkem		**2 067 124**	**2 224 106**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	9.	1 821	11 824
5.	Výnosy a výdaje příštích období	10.	2 615	2 783
	Cizí zdroje celkem		4 436	14 607
9.	Emisní ažio	11.	66 066	156 704
12.	Kapitálové fondy	11.	1 179 811	1 307 183
14.	Nerozděl. zisk nebo neuhraz. ztráta z předch. obd.		745 612	663 480
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		71 199	82 132
	Vlastní kapitál celkem		2 062 688	2 209 499
	Pasiva celkem		**2 067 124**	**2 224 106**

Amundi CR Dluhopisový PLUS, 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	19.	180 290	207 860
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	2 062 688	2 209 499
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	104 266	227 531
12.	Závazky z pevných termínových operací	19.	177 435	215 709

Amundi CR Dluhopisový PLUS, 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	13.	82 068	84 154
	úroky z dluhových cenných papírů		75 670	62 305
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	13.	23	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	14.	80	86
5.	Náklady na poplatky a provize	14.	203	159
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	21 514	29 280
9.	Správní náklady	16.	32 097	31 229
b)	ostatní správní náklady		32 097	31 229
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**71 339**	**82 132**
23.	Daň z příjmů	18.	140	0
24.	**Zisk/ztráta za účetní období po zdanění**		**71 199**	**82 132**

Amundi CR Dluhopisový PLUS, 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

Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Fond se stal ke dni 1. 1. 2020 přejímajícím fondem fondu KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. čj.: 2019/129391/CNB/570 a fondu Amundi CR – obligační plus, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. a to rozhodnutím čj.: 2019/129398/CNB/570 ze dne 17. 12. 2019, která nabyla právní moci dne 19. 12. 2019. K datu 1. 1. 2020 tedy převzal přejímající fond veškerá aktiva a závazky fondů KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. a Amundi CR – obligační plus, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. tak jak je znázorněno v tabulce níže.

Původní název Fondu byl „IKS Plus bondový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ a předtím „IKS Plus balancovaný, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“, který byl vytvořen přeměnou uzavřeného podílového fondu „IKS KB Plus Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., uzavřený podílový fond“ podle § 35h zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Přeměna uzavřeného podílového fondu byla povolena Komisí pro cenné papíry č.j. 211/20 930/R/1999 ze dne 22. 2. 2000, které nabylo právní moci dne 14. 3. 2000. Dne 31. 1. 2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/134/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Fond IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. byl sloučen ke dni 31. 3. 2008 s fondem IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. O sloučení těchto fondů rozhodlo představenstvo Společnosti dne 12. 9. 2007. Sloučení bylo na základě žádosti Společnosti povoleno rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/541/435/2007/2 ze dne 10. 12. 2007. Dnem sloučení, tj. k 31. 3. 2008, se veškerý majetek a závazky fondu staly součástí majetku fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB. Fond IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k tomuto datu zanikl.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. ke změně názvu investičního fondu na Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

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 standartním fondem cenných papírů od 1. 7. 2013.

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 spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

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. Obhospodařováním 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 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 činí maximálně 1,30 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2025	Funkce	Jméno
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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, majetkových cenných papírů, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotu 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 vykázány 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.

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.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací, Závazky z pevných termínových operací.*

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	47 334	20 719
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	105 039	230 053
Pohledávky za bankami celkem	**152 373**	**250 772**

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 104 266 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 227 531 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	1 566 324	1 616 951
Dluhopisy vydané finančními institucemi	28 505	31 726
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	124 999	106 850
Dluhové cenné papíry celkem	**1 719 828**	**1 755 527**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 86,82 % (2024: 90,33 %).

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	707 440	781 620
- kotované na jiném trhu cenných papírů	858 884	835 331
Mezisoučet	**1 566 324**	**1 616 951**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	28 505	28 900
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	2 826
Mezisoučet	**28 505**	**31 726**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	114 981	106 850
- nekotované	10 018	0
Mezisoučet	**124 999**	**106 850**
Dluhové cenné papíry celkem	**1 719 828**	**1 755 527**

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	189 325	213 196
Podílové listy celkem	**189 325**	**213 196**
Akcie a podílové listy celkem	**189 325**	**213 196**

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 finančními institucemi		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	189 325	213 196
Mezisoučet	**189 325**	**213 196**
Akcie a podílové listy celkem	**189 325**	**213 196**

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	2 910	0
Pohledávky - refundace	393	1 845
Pohledávky - převod do jiné banky TA	0	16
Pohledávky při výměně PL	132	316
Ostatní aktiva celkem	**3 435**	**2 177**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH ODBOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	2 163	2 434
Náklady a příjmy příštích období celkem	**2 163**	**2 434**

9. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	7 719
Závazky vůči podílníkům	1 758	3 987
Závazky vůči Společnosti	63	118
Ostatní pasiva celkem	**1 821**	**11 824**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	2 269	2 436
Poplatek depozitáři	156	159
Poplatek za ostatní služby	98	100
Poplatek za audit	92	88
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**2 615**	**2 783**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

11. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 179 810 530 ks podílových listů (2024: 1 307 182 548 ks) jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílového listů 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 k poslednímu dni roku 2025 činila 1,7483 Kč (2024: 1,6903 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	PLB		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**1 037 154**	**-16 749**	**1 020 405**
Vydané 2024	425 417	276 194	701 611
Odkoupené 2024	-155 388	-102 741	-258 129
Zůstatek k 31.12.2024	**1 307 183**	**156 704**	**1 463 887**
Vydané 2025	87 208	62 044	149 252
Odkoupené 2025	-214 580	-152 682	-367 262
Zůstatek k 31.12.2025	**1 179 811**	**66 066**	**1 245 877**

12. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši. 71 199 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši. 82 132 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	75 670	62 305
Úroky z běžných účtů u bank	436	1 759
Úroky z reverzních repo operací	5 837	19 897
Úroky z termínovaných vkladů u bank	109	193
Úroky z poskytnutých kolaterálů	16	0
Výnosové úroky celkem	**82 068**	**84 154**
Úroky z přijatých kolaterálů	23	0
Nákladové úroky celkem	**23**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**82 045**	**84 154**

14. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	80	86
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**80**	**86**
Poplatky custody	57	56
Poplatky bankovní	30	37
Poplatky za refundace	116	66
Náklady na poplatky a provize celkem	**203**	**159**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-123**	**-73**

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).

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	17 787	34 461
Zisk/ztráta z devizových operací	-25 776	145
Zisk/ztráta z derivátových operací	29 503	-5 326
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**21 514**	**29 280**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

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.

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	27 651	26 946
Poplatek depozitáři	2 026	1 979
Poplatek za ostatní služby KB	1 276	1 246
Poplatek za custody služby	916	833
Poplatek auditorovi	187	184
Správní a ostatní poplatky	41	41
Správní náklady celkem	**32 097**	**31 229**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a zároveň v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

17. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	35 064	42 239	33 810	33 849	13 194	8 066	**82 068**	**84 154**
Náklady na úroky a podobné náklady	23	0	0	0	0	0	**23**	**0**
Výnosy z poplatků a provizí	80	86	0	0	0	0	**80**	**86**
Náklady na poplatky a provize	203	159	0	0	0	0	**203**	**159**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	8 545	15	1 172	21 569	11 797	7 696	**21 514**	**29 280**
Správní náklady	32 097	31 229	0	0	0	0	**32 097**	**31 229**
Celkem	**11 366**	**10 952**	**34 982**	**55 418**	**24 991**	**15 762**	**71 339**	**82 132**

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	71 339	82 132
Přičitatelné položky	987	621
Odečitatelné položky	11 282	3 917
Zohlednění daňové ztráty minulých let	61 044	78 836
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Oprava daně minulých let	140	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**140**	**0**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**140**	**0**

V roce 2025 dosáhl Fond zisk ve výši 71 339 tis. Kč (2024: zisk 82 132 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést daňovou ztrátu do příštích pěti let.

Společnost uplatnila k 31. 12. 2025 daňovou ztrátu minulých let ve výši 61 044 tis. Kč (2024: 78 836 tis. Kč). Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let k 31. 12. 2025 činila 17 325 tis. Kč (2024: 78 369 tis. Kč).

Odložená daň:

	31.12.2025	31.12.2024
Odložená daňová pohledávka - daňové ztráty	866	3 918
Celková odložená daň	**866**	**3 918**

Odložená daňová pohledávka k 31. 12. 2025 činí 866 tis. Kč (31. 12. 2024: 3 918 tis. Kč).

Odložená daňová pohledávka nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.9.

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

19. 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	180 290	177 435	82 317	88 465
Měnové forwardy	0	0	125 543	127 244
Měnové nástroje celkem	**180 290**	**177 435**	**207 860**	**215 709**
Finanční nástroje celkem	**180 290**	**177 435**	**207 860**	**215 709**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	2 910	0	0	6 098
Měnové forwardy	0	0	0	1 621
Měnové nástroje celkem	**2 910**	**0**	**0**	**7 719**
Finanční nástroje celkem	**2 910**	**0**	**0**	**7 719**

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	180 290	0	0	0	0	**180 290**
Měnové swapy - Závazky	177 435	0	0	0	0	**177 435**

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	82 317	0	0	0	0	**82 317**
Měnové swapy - Závazky	88 465	0	0	0	0	**88 465**
Měnové forwardy - Pohledávky	125 543	0	0	0	0	**125 543**
Měnové forwardy - Závazky	127 244	0	0	0	0	**127 244**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

20. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	2 269	2 436
Závazky vůči Společnosti	64	118
Celkem	**2 333**	**2 554**

Náklady na poplatky:

	2025	**2024**
Poplatek za obhospodařování fondu	27 651	26 945
Celkem	**27 651**	**26 945**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

21. 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	152 373	0	0	152 373
Dluhové cenné papíry	1 719 828	0	0	1 719 828
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	189 325	0	0	189 325
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	2 910	0	0	2 910
Finanční aktiva celkem	**2 064 436**	**0**	**0**	**2 064 436**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	250 772	0	0	250 772
Dluhové cenné papíry	1 755 527	0	0	1 755 527
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	213 196	0	0	213 196
Finanční aktiva celkem	**2 219 495**	**0**	**0**	**2 219 495**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	7 719	0	0	7 719
Finanční závazky celkem	**7 719**	**0**	**0**	**7 719**

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

22.1. Úvod

Účetní jednotka je zejména vystavena následujícím rizikům plynoucích 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 odpovídá 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují úrokové riziko, cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby 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.

22.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástroj 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	152 373	0	0	0	0	152 373
Dluhové cenné papíry	40 998	244 518	558 035	876 277	0	1 719 828
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	189 325	189 325
Jiná aktiva	2 910	0	0	0	2 688	5 598
Aktiva celkem	**196 281**	**244 518**	**558 035**	**876 277**	**192 013**	**2 067 124**
Jiné závazky	0	0	0	0	4 436	4 436
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 436**	**4 436**
Čisté úrokové riziko	**196 281**	**244 518**	**558 035**	**876 277**	**187 577**	**2 062 688**

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	250 772	0	0	0	0	250 772
Dluhové cenné papíry	80 324	175 269	753 585	746 349	0	1 755 527
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	213 196	213 196
Jiná aktiva	0	0	0	0	4 611	4 611
Aktiva celkem	**331 096**	**175 269**	**753 585**	**746 349**	**217 807**	**2 224 106**
Jiné závazky	7 719	0	0	0	6 888	14 607
Závazky celkem	**7 719**	**0**	**0**	**0**	**6 888**	**14 607**
Čisté úrokové riziko	**323 377**	**175 269**	**753 585**	**746 349**	**210 919**	**2 209 499**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-79 966	79 966

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-81 310	81 310

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	PLN	USD	RON	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	134 900	7	12 948	147	4 371	152 373
Dluhové cenné papíry	860 944	452 129	0	193 211	213 544	1 719 828
Akcie a podílové listy	0	0	189 325	0	0	189 325
Jiná aktiva	5 205	393	0	0	0	5 598
Aktiva celkem	**1 001 049**	**452 529**	**202 273**	**193 358**	**217 915**	**2 067 124**
Jiné závazky	4 436	0	0	0	0	4 436
Závazky celkem	**4 436**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 436**
Čisté měnové riziko	**996 613**	**452 529**	**202 273**	**193 358**	**217 915**	**2 062 688**
Podrozvahová aktiva	180 290	0	0	0	0	180 290
Podrozvahová pasiva	0	0	177 435	0	0	177 435
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 176 903**	**452 529**	**24 838**	**193 358**	**217 915**	**2 065 543**

*Položka „Ostatní“ obsahuje součet hodnot za měny GBP, EUR, HUF, TRY.

31. 12. 2024:

	CZK	PLN	USD	RON	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	248 662	37	129	30	1 914	250 772
Dluhové cenné papíry	917 370	394 463	0	212 860	230 834	1 755 527
Akcie a podílové listy	0	0	213 196	0	0	213 196
Jiná aktiva	2 767	1 844	0	0	0	4 611
Aktiva celkem	**1 168 799**	**396 344**	**213 325**	**212 890**	**232 748**	**2 224 106**
Jiné závazky	14 607	0	0	0	0	14 607
Závazky celkem	**14 607**	**0**	**0**	**0**	**0**	**14 607**
Čisté měnové riziko	**1 154 192**	**396 344**	**213 325**	**212 890**	**232 748**	**2 209 499**
Podrozvahová aktiva	207 860	0	0	0	0	207 860
Podrozvahová pasiva	0	0	215 709	0	0	215 709
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 362 052**	**396 344**	**-2 384**	**212 890**	**232 748**	**2 201 650**

*Položka „Ostatní“ obsahuje součet hodnot za měny GBP, EUR, HUF, TRY.

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-8 867	8 867

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	-8 376	8 376

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

22.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	707 440	781 620	41.14%	44.52%
A+	0	0	0.00%	0.00%
A	197 236	142 105	11.47%	8.09%
A-	301 182	252 359	17.51%	14.38%
BBB+	0	28 900	0.00%	1.65%
BBB	103 208	116 242	6.00%	6.62%
BBB-	211 217	248 674	12.28%	14.17%
BB+	0	2 826	0.00%	0.16%
BB-	92 331	36 504	5.37%	2.08%
B+	0	56 524	0.00%	3.22%
Bez ratingu	107 214	89 773	6.23%	5.11%
K 31.prosinci	**1 719 828**	**1 755 527**	**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	152 373	0	0	152 373
Dluhové cenné papíry	28 506	124 998	1 566 324	1 719 828
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	189 325	0	0	189 325
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 910	0	0	2 910
Celkem	**373 114**	**124 998**	**1 566 324**	**2 064 436**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	250 772	0	0	250 772
Dluhové cenné papíry	31 726	106 850	1 616 951	1 755 527
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	213 196	0	0	213 196
Celkem	**495 694**	**106 850**	**1 616 951**	**2 219 495**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	152 373	0	0	152 373
Dluhové cenné papíry	860 944	766 554	92 330	1 719 828
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	189 325	0	189 325
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	2 910	0	0	2 910
Celkem	**1 016 227**	**955 879**	**92 330**	**2 064 436**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	250 772	0	0	250 772
Dluhové cenné papíry	917 370	745 129	93 028	1 755 527
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	213 196	0	213 196
Celkem	**1 168 142**	**958 325**	**93 028**	**2 219 495**

22.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	152 373	0	0	0	0	152 373
Dluhové cenné papíry	0	226 735	616 816	876 277	0	1 719 828
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	189 325	189 325
Jiná aktiva	5 205	0	0	0	393	5 598
Aktiva celkem	**157 578**	**226 735**	**616 816**	**876 277**	**189 718**	**2 067 124**
Jiné závazky	4 436	0	0	0	0	4 436
Závazky celkem	**4 436**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 436**
Čisté riziko likvidity	**153 142**	**226 735**	**616 816**	**876 277**	**189 718**	**2 062 688**

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	250 772	0	0	0	0	250 772
Dluhové cenné papíry	39 330	130 368	839 480	746 349	0	1 755 527
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	213 196	213 196
Jiná aktiva	2 766	0	0	0	1 845	4 611
Aktiva celkem	**292 868**	**130 368**	**839 480**	**746 349**	**215 041**	**2 224 106**
Jiné závazky	14 607	0	0	0	0	14 607
Závazky celkem	**14 607**	**0**	**0**	**0**	**0**	**14 607**
Čisté riziko likvidity	**278 261**	**130 368**	**839 480**	**746 349**	**215 041**	**2 209 499**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „Nespecifikováno" pro řádek „Akcie a podílové listy" představuje pozice ve fondech třetích stran, jež investují výhradně do dluhopisových nástrojů.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 10,99 % (k 31. prosinci 2024: 7,68 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních dluhových instrumentů s dobou vypořádání do 5 pracovních dní. Podíl těchto aktiv s předpokládanou dobou vypořádání do 5 pracovních dní (likvidních aktiv) na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	99,52%	78,65 %

22.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

22.6. 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.

23. 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 zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	152 373	0	152 373
Dluhové cenné papíry	1 566 324	0	153 504	1 719 828
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	189 325	0	0	189 325
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	2 910	0	2 910

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	250 772	0	250 772
Dluhové cenné papíry	1 619 777	0	135 750	1 755 527
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	213 196	0	0	213 196
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	7 719	0	7 719

(i) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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 pomocí 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 realné 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 papíru 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 měně oceňovaného cenného papíru a kreditní přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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	**1 706 056**	**0**
Obchodované na aktivním trhu - přesun do úrovně 3	-137 906	-
Model diskontovaných peněžních toků - přesun z úrovně 1	-	137 906
Stav po převodu mezi úrovněmi	**1 568 150**	**137 906**

(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 přirážka	31. 12. 2025 -31,5 až +314,9 bp (175,1 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 přirážka	31. 12. 2024: 112-317 bp (225 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 přirážky 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**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	2 335	-2 288

2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	1 145	-1 110

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31. 12. 2024	**135 750**	**135 750**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	367	367
Nákup	17 271	17 271
Naběhlé AÚV	116	116
Zůstatek k 31. 12. 2025	**153 504**	**153 504**

(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	-2 156	-2 156
Převod do úrovně 3	137 906	137 906
Zůstatek k 31. 12. 2024	**135 750**	**135 750**

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 367 tis. Kč (2024: -2 156 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány přijaté zástavy a zajištění, nominální hodnoty pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

25. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

26. 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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, otevřený podílový Fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475845 (třída A)

CZ0008475829 (třída M)

Sídlo pro daňové účely

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

2. Základní údaje o obhospodařující investiční společnosti

Obchodní firma

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „ACRIS“) je právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B, oddíl 2524.

IČO

60196769

Sídlo

Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Směrem k majetku Fondu vykonávala zejména činnosti směřující ke správě stávajících a akvizicím nových investičních příležitostí.

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost v daném účetním období vykonávala činnost obhospodařovatele a administrátora Fondu. Společnost obhospodařovala Fond v souladu s investiční strategií danou statutem Fondu.

3. Údaje o osobě pověřené správou majetku

K 1.1.2019 Společnost pověřila na základě příslušné smlouvy společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správou majetku Fondu. V rámci pověření ACRAM spravuje veškerý majetek Fondu, včetně investování na účet Fondu (tj. rozhodování o výběru, nákupu, držení a prodeji majetku Fondu), s cílem dosažení investičního cíle Fondu dle pravidel stanovených statutem Fondu, smlouvou a interními pokyny Společnosti. ACRAM je společnost se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, IČO 25684558. Předmětem podnikání společnosti ACRAM je činnost obchodníka s cennými papíry, tj. poskytování hlavních a doplňkových investičních služeb podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Portfolio manažerem Fondu je Leoš Bartoň.

Leoš Bartoň působí jako portfolio manažer v Amundi ČR a zaměřuje se na správu lokálních i regionálních investičních strategií. Vystudoval ekonomii a finance a během své kariéry získal zkušenosti jak v oblasti analytiky, tak v oblasti správy aktiv. Profesní dráhu zahájil na kapitálových trzích jako analytik, kde se věnoval hodnocení investičních příležitostí a tržních trendů. Postupně se vypracoval na portfolio manažera, kde dnes odpovídá za řízení portfolií a implementaci investičních strategií s důrazem na vyvážení výnosu a rizika.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242.

6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

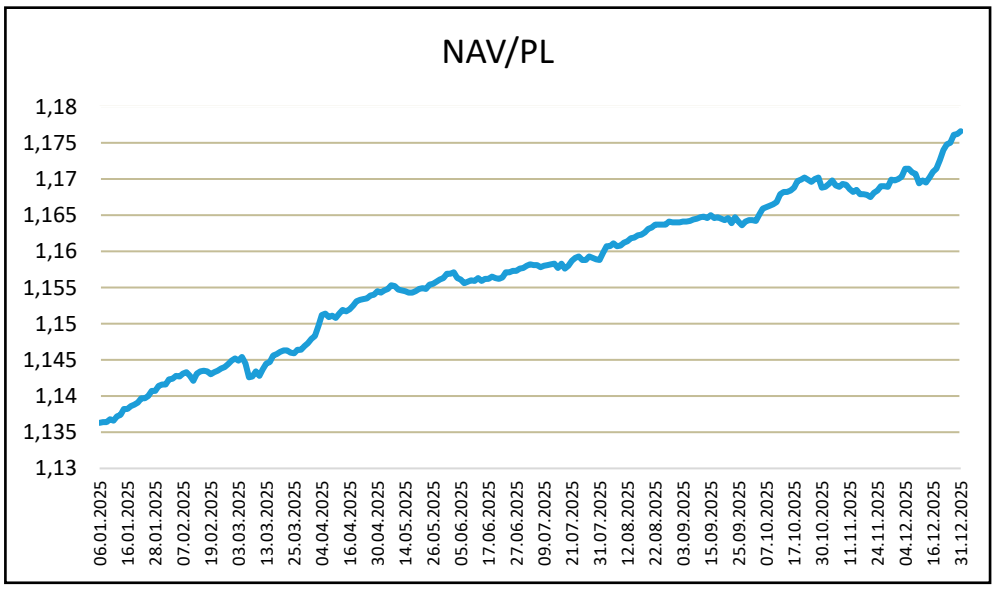
7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

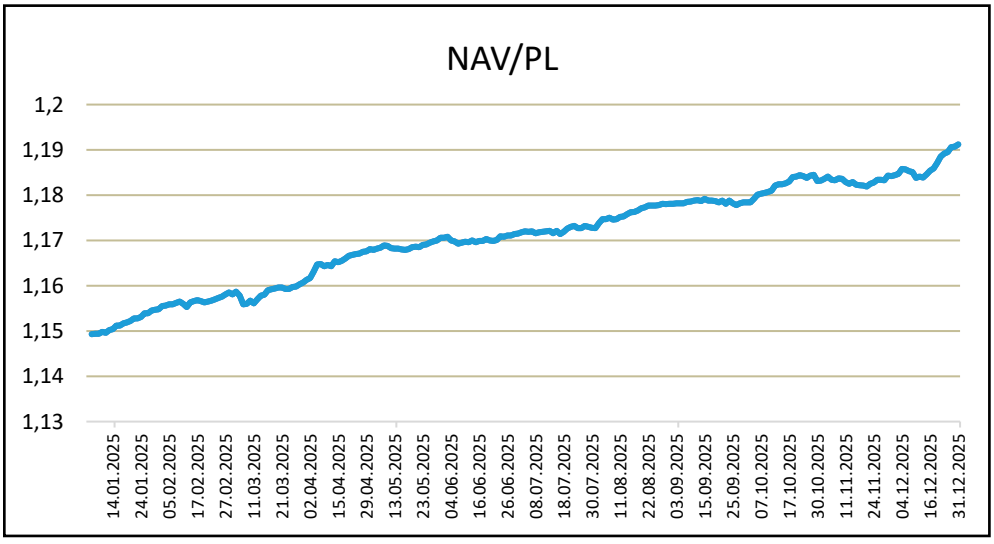
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
CZG VAR/2027	CZ0003530776	53 791 615,42	54 663 726,97	2,04%
BARCLAYS 3.86 06/10/28	XS3037496752	72 001 200	73 201 773,25	2,74%
Čs 7,41 12/07/27	CZ0003707291	74 577 304,29	76 015 518,63	2,84%
MND Float 03/03/27	CZ0003538183	50 240 534,57	51 134 282,58	1,91%
BNP PARIBAS Float 22/02/29	FR001400O7M7	63 168 492,69	63 585 793,90	2,38%
CESDRA 5,50/29	CZ0003562340	39 686 425,37	40 449 406,88	1,51%
CZGRPA 8 07/04/28	CZ0003550808	28 994 073,88	29 093 585,12	1,09%
SANTAN 4.19 03/11/29	XS2783024404	49 269 662,98	51 514 200,81	1,93%
RGOJET 7.15 10/23/30	CZ0003576886	33 200 700	34 198 376,10	1,28%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	241 189 455,45	244 945 138,89	9,16%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	131 524 387,17	133 235 445,21	4,98%
SD 1,00 26/06/26	CZ0001004469	182 875 000	188 936 130,14	7,07%
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	46 550 000	48 428 458,90	1,81%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	337 305 799,88	341 383 047,95	12,77%
NET4GAS Float 28/01/28	CZ0003529786	34 303 497,40	35 566 605,51	1,33%
ST.DLUHOP. 6,2 16/06/31	CZ0001006969	169 086 209,53	170 307 431,51	6,37%
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	CZ0001006688	232 306 148,70	232 177 602,74	8,68%
ST.DLUHOP. 5,75 03/29/29	CZ0001007025	270 399 619,15	275 509 246,58	10,30%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		400 000 000	400 226 605,56	14,97%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída M



9. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

10. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

11. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti 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	4 266
Náklady na činnost depozitáře	1 544
Náklady na audit	164
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	4 023

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

V roce 2025 hodnota hodnota třídy A vzrostla o 3,60 % a hodnota třídy M o 3,71 %. 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 měly tendenci spíše růst (=klesaly ceny vydaných dluhopisů). Výnosy na nejkratší straně křivky naopak mírně klesaly, mj. díky očekávání ohledně dalšího vývoje základních sazeb.
Očekáváme, že i v následujících měsících bude trh s dluhopisy ovlivňován především makroekonomickými daty, rozhodováním centrálních bank, geopolitickým vývojem a fiskálním vývojem v hlavních světových ekonomikách. Z pohledu domácího dění bude určující především vývoj inflace, a to zejména dynamiky ve službách, kdy jde o zásadní vstup pro rozhodování České národní banky.

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 333 632 018,82 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 294 379 287,90 Kč) , které tvoří 13,11 % 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 400 226 606 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 397 288 001 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo ve statutu investičního Fondu k podstatným změnám.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná

(materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, 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

Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	415 966	568 602
	v tom: a) splatné na požádání		15 739	18 484
	b) ostatní pohledávky		400 227	550 118
5.	Dluhové cenné papíry	5.	2 253 346	1 971 069
	v tom: a)vydané vládními institucemi		1 672 546	1 495 924
	b)vydané ostatními osobami		580 800	475 145
11.	Ostatní aktiva	6.	1 464	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	2 993	5 015
	Aktiva celkem		**2 673 769**	**2 544 686**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	0	7 757
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	621	587
	Cizí zdroje celkem		621	8 344
9, 12, 14, 15	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	10.	2 673 148	2 536 342
	Pasiva celkem		**2 673 769**	**2 544 686**

Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, 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			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	22.	2 673 149	2 536 342
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	397 288	544 090

Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, otevřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	85 433	90 867
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		60 074	58 183
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	2	1
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	174	125
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14.	17 192	30 590
9.	Správní náklady	15.	6 242	6 000
	v tom: b)ostatní správní náklady		6 242	6 000
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**96 211**	**115 333**
23.	Daň z příjmů	17.	4 023	5 223
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**92 188**	**110 110**
	z toho: Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		92 188	110 110

Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, 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

Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2019/015799/CNB/570.

Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů vedeném ČNB dne 6. 2. 2019.
Dne 7. 2. 2019 byl přidělen ISIN – CZ0008475845 třídě podílových listů A a ISIN – CZ0008475829 třídě podílových listů M. Fond zahájil činnost dne 4. 3. 2019.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond 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. Obhospodařováním 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 na trzích s úrokovými, kreditními a měnovými investičními instrumenty především v ČR, ale i v zahraniční. 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.

Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,06 % 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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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 a dluhových cenných papírů. 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.*

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady*.

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace
Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se 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. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.11. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.12. Regulatorní požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.13. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	15 739	18 484
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	400 227	550 118
Pohledávky za bankami celkem	**415 966**	**568 602**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Fond získal k 31. 12. 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 397 288 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 544 090 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	1 672 546	1 495 924
Dluhopisy vydané finančními institucemi	264 318	191 517
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	316 482	283 628
Dluhové cenné papíry celkem	**2 253 346**	**1 971 069**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 90,62 % (2024: 74,70 %).

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	1 672 546	1 495 924
Mezisoučet	**1 672 546**	**1 495 924**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	76 016	77 067
- kotované na jiném trhu cenných papírů	124 716	50 963
- nekotované	63 586	63 487
Mezisoučet	**264 318**	**191 517**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	316 482	233 122
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	50 506
Mezisoučet	**316 482**	**283 628**
Dluhové cenné papíry celkem	**2 253 346**	**1 971 069**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové pohledávky - splatná daň	1 464	0
Ostatní aktiva celkem	**1 464**	**0**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	2 993	5 015
Náklady a příjmy příštích období celkem	**2 993**	**5 015**

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	0	2 348
Závazky vůči podílníkům	0	5 393
Závazky vůči Společnosti	0	16
Ostatní pasiva celkem	**0**	**7 757**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	373	358
Poplatek depozitáři	138	130
Poplatek za audit	81	77
Poplatek custody	29	22
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**621**	**587**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy A podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 345 141 936 ks podílových listů (31. 12. 2024: 406 134 267 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy M podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 903 238 124 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 806 582 329 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy A k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1766 Kč (31. 12. 2024: 1,1357 Kč).

Hodnota podílového listu třídy M k poslednímu dni roku 2025 činila 1,1912 Kč (31. 12. 2024: 1,1486 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída M**	**Třída A**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 903 238	345 142	2 248 380
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 962 659	343 304	2 305 963
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1912**	**1,1766**	**0,00**
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída M**	**Třída A**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 806 582	406 134	2 212 716
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 847 223	414 121	2 261 344
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**1,1486**	**1,1357**	**0,00**

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída M**	**Třída A**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 724 742**	**433 508**	**2 158 250**
Vydané během roku	247 864	44 620	292 483
Odkoupené během roku	-166 023	-71 994	-238 017
Zůstatek k 31.12.2024	**1 806 582**	**406 134**	**2 212 716**
Vydané během roku	273 387	14 558	287 945
Odkoupené během roku	-176 731	-75 550	-252 281
Zůstatek k 31.12.2025	**1 903 238**	**345 142**	**2 248 380**
v tis. Kč	**Třída M**	**Třída A**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 892 668**	**470 783**	**2 363 451**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	88 845	21 265	110 110
Vydané během roku	280 562	49 624	330 186
Odkoupené během roku	-186 963	-80 442	-267 405
Zůstatek k 31.12.2024	**2 075 112**	**461 230**	**2 536 342**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	76 496	15 692	92 188
Vydané během roku	321 961	16 761	338 722
Odkoupené během roku	-206 525	-87 579	-294 104
Zůstatek k 31.12.2025	**2 267 044**	**406 104**	**2 673 148**

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	2 248 380	2 212 716
- kapitálový fond - emisní ážio/disážio	57 582	48 628
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	274 998	164 888
Zisk /ztráta za účetní období	92 188	110 110
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**2 673 148**	**2 536 342**

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.*

11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 92 188 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku (součást položky „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“).

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 110 110 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku (součást položky „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“).

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	60 074	58 183
Úroky z běžných účtů u bank	132	304
Úroky z reverzních repo operací	24 613	31 477
Úroky z termínovaných vkladů u bank	614	903
Výnosové úroky celkem	**85 433**	**90 867**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**85 433**	**90 867**

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Poplatky ostatní	2	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**2**	**1**
Poplatky custody	128	79
Poplatky bankovní	46	46
Náklady na poplatky a provize celkem	**174**	**125**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-172**	**-124**

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	17 194	30 589
Zisk/ztráta z devizových operací	-3	1
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**17 192**	**30 590**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	4 266	4 122
Poplatek depozitáři	1 544	1 473
Poplatek za custody služby	209	203
Poplatek auditorovi	164	161
Správní a ostatní poplatky	60	41
Správní náklady celkem	**6 242**	**6 000**

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Poplatek Depozitáři činí 0,06 % p.a. hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	78 988	83 443	4 892	7 424	1 553	0	**85 433**	**90 867**
Výnosy z poplatků a provizí	2	1	0	0	0	0	**2**	**1**
Náklady na poplatky a provize	174	125	0	0	0	0	**174**	**125**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	16 870	31 363	674	-773	-352	0	**17 192**	**30 590**
Správní náklady	6 242	6 000	0	0	0	0	**6 242**	**6 000**
Celkem	**89 444**	**108 682**	**5 566**	**6 651**	**1 201**	**0**	**96 211**	**115 333**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	96 211	115 333
Přičitatelné položky	104	245
Odečitatelné položky	15 860	11 111
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	80 454	104 467
Daň (5%) ze základu daně	4 023	5 223
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**4 023**	**5 223**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**4 023**	**5 223**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 96 211 tis. Kč (2024: zisk 115 333 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	373	357
Závazky vůči Společnosti	0	16
Celkem	**373**	**373**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	4 266	4 122
Celkem	**4 266**	**4 122**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	415 966	0	0	415 966
Dluhové cenné papíry	2 253 346	0	0	2 253 346
Finanční aktiva celkem	**2 669 312**	**0**	**0**	**2 669 312**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	568 602	0	0	568 602
Dluhové cenné papíry	1 971 069	0	0	1 971 069
Finanční aktiva celkem	**2 539 671**	**0**	**0**	**2 539 671**

20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

20.1. Úvod

Účetní jednotka je zejména vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuálním cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s 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,
- definovaní 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 odděleně za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují úrokové riziko, 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 a v souladu s investiční strategií prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy. Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

20.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými nebo jinými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Úrokové riziko je hlavní tržním rizikem podstupovaným Fondem. 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 strategie 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 nástroj 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	415 966	0	0	0	0	415 966
Dluhové cenné papíry	169 384	278 998	1 594 966	209 998	0	2 253 346
Jiná aktiva	0	0	0	0	4 457	4 457
Aktiva celkem	**585 350**	**278 998**	**1 594 966**	**209 998**	**4 457**	**2 673 769**
Jiné závazky	0	0	0	0	621	621
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**621**	**621**
Čisté úrokové riziko	**585 350**	**278 998**	**1 594 966**	**209 998**	**3 837**	**2 673 148**

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	568 602	0	0	0	0	568 602
Dluhové cenné papíry	565 691	230 352	1 175 026	0	0	1 971 069
Jiná aktiva	0	0	0	0	5 015	5 015
Aktiva celkem	**1 134 293**	**230 352**	**1 175 026**	**0**	**5 015**	**2 544 686**
Jiné závazky	0	0	0	0	8 344	8 344
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**8 344**	**8 344**
Čisté úrokové riziko	**1 134 293**	**230 352**	**1 175 026**	**0**	**-3 329**	**2 536 342**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-58 200	58 200

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	**Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-29 422	29 422

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	415 951	15	415 966
Dluhové cenné papíry	2 253 346	0	2 253 346
Jiná aktiva	4 457	0	4 457
Aktiva celkem	**2 673 754**	**15**	**2 673 769**
Jiné závazky	621	0	621
Závazky celkem	**621**	**0**	**621**
Čisté měnové riziko	**2 673 133**	**15**	**2 673 148**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**2 673 133**	**15**	**2 673 148**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	568 584	18	568 602
Dluhové cenné papíry	1 971 069	0	1 971 069
Jiná aktiva	5 015	0	5 015
Aktiva celkem	**2 544 668**	**18**	**2 544 686**
Jiné závazky	8 344	0	8 344
Závazky celkem	**8 344**	**0**	**8 344**
Čisté měnové riziko	**2 536 324**	**18**	**2 536 342**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**2 536 324**	**18**	**2 536 342**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

20.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	1 672 546	1 495 924	74.23%	75.89%
A+	73 202	0	3.25%	0.00%
A	76 016	0	3.37%	0.00%
A-	150 667	114 450	6.69%	5.81%
BBB+	0	77 067	0.00%	3.91%
BBB	40 449	74 948	1.80%	3.80%
Bez ratingu	240 466	208 680	10.67%	10.59%
K 31.prosinci	**2 253 346**	**1 971 069**	**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)

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	415 966	0	0	415 966
Dluhové cenné papíry	264 317	316 483	1 672 546	2 253 346
Celkem	**680 283**	**316 483**	**1 672 546**	**2 669 312**

31.12.2024	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	568 602	0	0	568 602
Dluhové cenné papíry	191 517	283 628	1 495 924	1 971 069
Celkem	**760 119**	**283 628**	**1 495 924**	**2 539 671**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	415 966	0	0	415 966
Dluhové cenné papíry	2 065 044	115 100	73 202	2 253 346
Celkem	**2 481 010**	**115 100**	**73 202**	**2 669 312**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	568 602	0	0	568 602
Dluhové cenné papíry	1 856 619	114 450	0	1 971 069
Celkem	**2 425 221**	**114 450**	**0**	**2 539 671**

20.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva, a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	415 966	0	0	0	0	415 966
Dluhové cenné papíry	0	211 447	1 831 901	209 998	0	2 253 346
Jiná aktiva	2 993	1 464	0	0	0	4 457
Aktiva celkem	**418 959**	**212 911**	**1 831 901**	**209 998**	**0**	**2 673 769**
Jiné závazky	621	0	0	0	0	621
Závazky celkem	**621**	**0**	**0**	**0**	**0**	**621**
Čisté riziko likvidity	**418 338**	**212 911**	**1 831 901**	**209 998**	**0**	**2 673 148**

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	568 602	0	0	0	0	568 602
Dluhové cenné papíry	397 039	101 559	1 472 471	0	0	1 971 069
Jiná aktiva	5 015	0	0	0	0	5 015
Aktiva celkem	**970 656**	**101 559**	**1 472 471**	**0**	**0**	**2 544 686**
Jiné závazky	5 996	2 348	0	0	0	8 344
Závazky celkem	**5 996**	**2 348**	**0**	**0**	**0**	**8 344**
Čisté riziko likvidity	**964 660**	**99 211**	**1 472 471**	**0**	**0**	**2 536 342**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 7,91 % (k 31. prosinci 2024: 19,66 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových instrumentů s dobou vypořádání do 5 pracovních dní. Podíl těchto aktiv s předpokládanou dobou vypořádání do 5 pracovních dní (likvidních aktiv) na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

v %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	92,77%	77,28 %

20.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

20.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

21. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	415 966	0	415 966
Dluhové cenné papíry	1 672 546	0	580 800	2 253 346

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	568 602	0	568 602
Dluhové cenné papíry	1 495 924	0	475 145	1 971 069

(i) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(ii) <u>Převody mezi úrovněmi</u>

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 papíru 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 měně oceňovaného cenného papíru a kreditní přirážky odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka 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	**1 984 472**	**0**
Obchodované na aktivním trhu		
- přesun do úrovně 3	-479 729	-
Model diskontovaných peněžních toků		
- přesun z úrovně 1	-	479 729
Stav po převodu mezi úrovněmi	**1 504 743**	**479 729**

(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 přirážka	31. 12. 2025: -31,5 až 314,9 bp (132,5 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 přirážka	31. 12. 2024: 66-353 bp (189 bp)

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k efektům na vlastní kapitál.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům, pokud by kreditní přirážky 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**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	11 970	-12 348

2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Změna parametru**	**Příznivý dopad**	**Nepříznivý dopad**
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	5 671	-5 550

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 31. 12. 2024	**475 145**	**475 145**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	1 573	1 573
AÚV	2 163	2 163
Nákup	141 963	141 963
Prodej	-40 044	-40 044
Zůstatek k 31. 12. 2025	**580 800**	**580 800**

2024 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 26. 11. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-4 584	-4 584
Převod do úrovně 3	479 729	479 729
Zůstatek k 31. 12. 2024	**475 145**	**475 145**

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 1 573 tis. Kč (2024: -4 584 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány přijaté zástavy a zajištění a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o Fondu

Název podílového Fondu

Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475407

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. Profesní dráhu zahájila v roce 1993 v České spořitelně na pozici equity sales, odkud přešla do investiční společnosti České spořitelny jako analytik. Zde následně postoupila na portfolio manažerku, kde získala zásadní zkušenosti se správou investic. Od roku 2002 působí v Amundi ČR, kde se dlouhodobě podílí na řízení portfolií a investičních rozhodnutích.

4. Údaje o depozitáři Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242. (dále jen „Depozitář“)

5. Údaje o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu po celé rozhodné období vykonávala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem v Praze 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242.

6. Údaje o hlavním podpůrci v rozhodném období a o době, po kterou tuto činnost vykonával

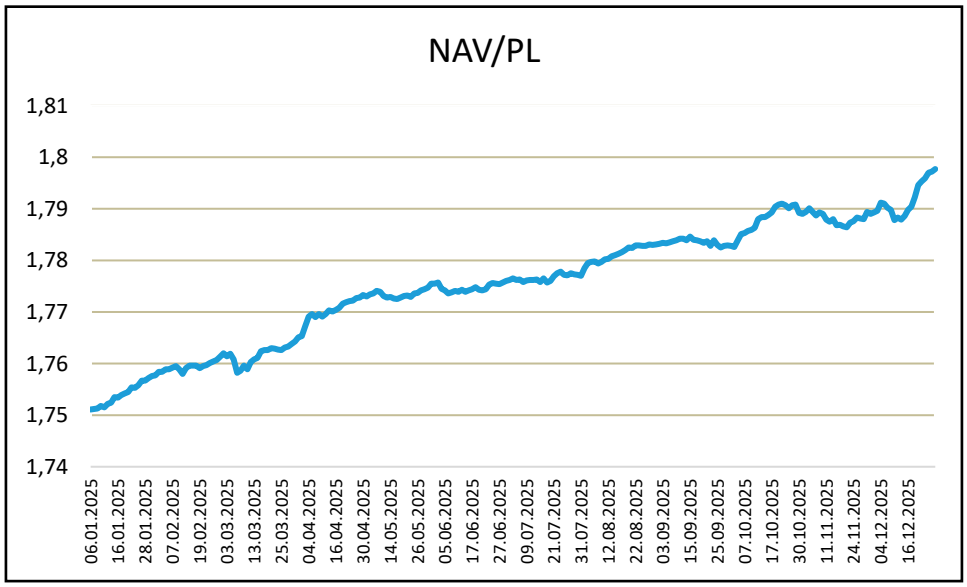
Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

7. Identifikaci majetku Fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
BARCLAYS 3.86 06/10/28	XS3037496752	39 001 200,00	39 650 960,52	2,61%
Čs 7,41 12/07/27	CZ0003707291	34 181 264,47	34 840 446,04	2,29%
ST.DLUHOP. 0,05 29/11/29	CZ0001006076	59 464 400,00	60 378 068,49	3,97%
BNP PARIBAS Float 22/02/29	FR001400O7M7	39 104 305,00	39 362 634,32	2,59%
CESDRA 5,50/29	CZ0003562340	18 316 811,71	18 668 957,02	1,23%
CSG VAR/26	CZ0003532681	20 873 048,48	20 823 402,14	1,37%
SANTAN 4.19 03/11/29	XS2783024404	34 488 764,09	36 059 940,56	2,37%
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	182 575 283,30	186 158 305,56	12,24%
SD Float 11/2027	CZ0001004105	55 022 000,00	55 154 550,00	3,62%
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	228 758 882,03	230 941 438,36	15,18%
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	83 790 000,00	87 171 226,03	5,73%
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	211 955 380,51	214 583 630,14	14,10%
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	CZ0001006688	83 773 093,12	84 428 219,18	5,55%
ST.DLUHOP. 5,75 03/29/29	CZ0001007025	86 943 742,46	88 162 958,90	5,79%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		270 000 000,00	270 155 794,44	17,76%
Účty v bankách	Účty v bankách	24 906 760,50	24 906 760,50	1,64%

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), uvede 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.

Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Tento Fond nevyplácí podíly na zisku.

10. 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	12 616
Náklady na činnost depozitáře	1 708
Náklady na audit	188
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	1 877

11. Rizika související s deriváty, kvantitativní omezení a metody hodnocení rizik, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané Společností při správě portfolia Fondu jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Metodickém a procesním zázemí poskytovaným mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.

2. Individuálním přístupu 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 Commitee 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 managmentu 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 prováděni 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 infomačního 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. velkost 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.

12. 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.

13. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Hodnota Fondu v roce 2025 vzrostla o 2,71 %. 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 měly tendenci spíše růst (=klesaly ceny vydaných dluhopisů). Výnosy na nejkratší straně křivky naopak mírně klesaly, mj. díky očekávání ohledně dalšího vývoje základních sazeb. Očekáváme, že i v následujících měsících bude trh s dluhopisy ovlivňován především makroekonomickými daty, rozhodováním centrálních bank, geopolitickým vývojem a fiskálním vývojem v hlavních světových ekonomikách. Z pohledu domácího dění bude určující především vývoj inflace, a to zejména dynamiky ve službách, kdy jde o

zásadní vstup pro rozhodování České národní banky.

14. 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 844 604 094 podílových listů Fondu.

15. Údaje o celkovém počtu akcií nebo podílových listů Fondu vydaných a odkoupených v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 129 156 103 podílových listů a odkoupeno 244 190 262 podílových listů Fondu.

16. 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 1,7977 Kč.

17. Srovnání celkového Fondového kapitálu a Fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

	31. 12. 2025	**31. 12. 2024**	**31. 12. 2023**
Aktiva (hodnoty v Kč)	1 521 504 833	1 685 813 352	1 704 054 843
VK (hodnoty v Kč)	1 518 351 651	1 679 678 014	1 697 639 900
VK/PL	1,7977	1,7503	1,6862

18. Vývoj aktiv Fondu

Aktiva Fondu během sledovaného období klesla o cca 164 mil. Kč z důvodu, že odlivy z Fondu převyšovaly růst ceny podílové jednotky.

19. Skladba a změny skladby majetku Fondu

Majetek	**k 31/12/2025 v %**	**k 31/12/2024 v %**
Pohledávky za bankami	19,39	23,38
Dluhové cenné papíry	80,46	76,55
Ostatní aktiva	0,10	0,02
Náklady a příjmy příštích období	0,05	0,05

20. 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	
k 31.12.2025	Nominální hodnota	Reálná hodnota
Reverzní repo obchody	268 172	270 156
Závazky z FX derivátů	0	0

21. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

22. 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 157 234 038,77 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 230 913 248,71 Kč), které tvoří 10,33 % 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 270 155 794 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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-15 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 268 172 236 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.

23. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Došlo k navýšení investičního limitu na alokaci do jedné emise vládních cenných papírů / investičních nástrojů z 30% na 35%, a to z důvodu dostupnosti pokladničních poukázek, které jsou akceptovány jako kolaterál pro reverzní repo-operace, a z důvodu sladění limitů s fondy se stejnou investiční strategii, které jsou určeny pro Komerční banku, a.s.

24. 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 osobách 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.

25. 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 osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální)

nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Josef Matušů je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 29. dubna 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Josef Matušů
Director
Evidenční číslo 2578

Amundi CR - Sporokonto,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	295 063	394 156
a)	splatné na požádání		24 907	29 080
b)	ostatní pohledávky		270 156	365 076
5.	Dluhové cenné papíry	5.	1 224 249	1 290 470
a)	vydané vládními institucemi		1 006 979	1 125 620
b)	vydané ostatními osobami		217 270	164 850
11.	Ostatní aktiva	6.	1 476	331
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	717	856
	Aktiva celkem		**1 521 505**	**1 685 813**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	1 831	4 701
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	1 322	1 434
	Cizí zdroje celkem		3 153	6 135
9.	Emisní ažio	10.	-194 989	-106 382
12.	Kapitálové fondy	10.	844 604	959 638
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		826 422	761 664
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		42 315	64 758
	Vlastní kapitál celkem		1 518 352	1 679 678
	Pasiva celkem		**1 521 505**	**1 685 813**

Amundi CR - Sporokonto,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	22.	1 518 352	1 679 678
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	268 172	361 076

Amundi CR - Sporokonto,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	48 106	68 224
	úroky z dluhových cenných papírů		35 521	39 735
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	30	27
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	211	203
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	11 096	15 965
9.	Správní náklady	14.	14 829	16 247
b)	ostatní správní náklady		14 829	16 247
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**44 192**	**67 766**
23.	Daň z příjmů	17.	1 877	3 008
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**42 315**	**64 758**

Amundi CR - Sporokonto,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce k 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, původním názvem Živnobanka – Sporokonto investiční společnosti ŽB – Trust, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen dne 21. července 1997 jako podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. za účelem kolektivního investování. Dne 27. října 2004 na základě usnesení Městského soudu v Praze zanikla společnost ŽB – Trust, investiční společnost, a.s., a to bez likvidace v důsledku fúze formou sloučení se společností Pioneer česká investiční společnost, a.s., která jako nástupnická společnost převzala v rámci sloučení jmění společnosti ŽB – Trust, investiční společnost, a.s. Obhospodařování Fondu přešlo v důsledku fúze sloučením obou společností na nástupnickou společnost Pioneer česká investiční společnost, a.s. se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 00, IČO 63078295 (v roce 2012 došlo ke změně sídla společnosti z původní adresy Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ 186 00).

Fond se stal ke dni 1. 1. 2020 přejímajícím fondem fondů **Amundi CR Krátkodobých dluhopisů**, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. a **RŮSTOVÝ FOND NADACÍ**, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond a **BALANCOVANÝ FOND NADACÍ** , Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond a to rozhodnutím ČNB č.j. 2019/129396/CNB/570, čj.:2019/129398/CNB/570 a čj.:2019/129386/CNB/570 ze dne 17. 12. 2019, která nabyla právní moci dne 19. 12. 2019.

V souladu s § 410 odst. 1 ZISIF se podílové fondy:
- Amundi CR Krátkodobých dluhopisů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- RŮSTOVÝ FOND NADACÍ, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
- BALANCOVANÝ FOND NADACÍ, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

zrušily a vlastníci podílových listů vydaných tímto podílovým fondem se staly vlastníky podílových listů přejímajícího podílového fondu Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, a to ke dni 1. ledna 2020, který byl stanoven jako rozhodný den sloučení.

Dne 5. ledna 2005 byl Fond přejmenován na Pioneer – Sporokonto, Pioneer česká investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond a po změně názvu obhospodařující společnosti na Pioneer investiční společnost, a.s. byl dne 15. června 2005 přejmenován na Pioneer – Sporokonto, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Dne 28. května 2013 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 2013/6118/570, sp. 2013/459/571 ze dne 24. května 2013, jímž Česká národní banka udělila povolení ke sloučení fondu Pioneer - zajištěný fond 2, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond (dále jen „Pioneer – zajištěný fond 2“) s přejímacím Fondem. Podílníci fondu Pioneer – zajištěný fond 2, který se sloučením zrušil, se stali podílníky přejímacího Fondu, a to ke dni 6. června 2013, který byl určen jako rozhodný den sloučení.

Fond byl do dne 31. prosince 2017 obhospodařován společností Pioneer investiční společnost, a.s., která k tomuto dni zanikla bez likvidace v důsledku vnitrostátní fúze formou sloučení se společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10, PSČ 186 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524, IČO 60196769, která jako nástupnická společnost převzala v rámci sloučení její jmění. Česká národní banka udělila oběma společnostem povolení k fúzi formou sloučení svým rozhodnutím č.j. 2017/158960/CNB/570 ze dne 29. listopadu 2017. Obhospodařování Fondu v důsledku fúze sloučením přešlo na společnost Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Obhospodařovatelem a administrátorem Fondu je tak od 1. ledna 2018 Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., (dále „**ACRIS**“ nebo „**Společnost**“). ACRIS vznikla dne 1. května 1994 a je právním nástupcem Investiční kapitálové společnosti KB, spol. s r.o., se sídlem na Příkopě 33, IČO 16193946, která vznikla dne 27. března 1991. Základní kapitál ACRIS činí 50 000 000,- Kč a byl splacen dne 4. dubna 1991.

Společnost je k datu vyhotovení této účetní závěrky 100 % vlastněna společností AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S., se sídlem 75015 Paříž, 91-93 boulevard Pasteur, Francouzská republika.

Hlavním a jediným akcionářem společnosti AMUNDI ASSET MANAGEMENT je společnost Amundi S.A., jejímž hlavním akcionářem je skupina Crédit Agricole S.A, která drží ve společnosti Amundi S.A. 70,0 %. Zbylá část akcií Amundi S.A. je volně obchodovatelná nebo je držena minoritními akcionáři. ACRIS patří do konsolidačního celku Crédit Agricole S.A.

Fond byl ke dni 17. února 2018 přejmenován na Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond.

Fond není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Dne 1. srpna 2018 došlo ke změně sídla: Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8.

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.

Strategie Fondu je zaměřena na dosažení bezpečného zhodnocení svěřených prostředků alespoň na úrovni krátkodobých vkladů u bank a spořitelen investováním zejména do instrumentů peněžního a obligačního trhu včetně zahraničních.

Investičním cílem Fondu je dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků investováním zejména do nástrojů peněžního a dluhopisového trhu včetně zahraničních. Fond nekopíruje ani nesleduje žádný index nebo ukazatel (benchmark). Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků, než činí výnos krátkodobých vkladů u bank. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nelze plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle. Fondu nejsou poskytnuty žádné záruky třetích osob za účelem ochrany podílníků.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., člen bankovní skupiny UniCredit, IČ: 64948242, akciová společnost řádně založená v souladu s právním řádem České republiky, se sídlem Praha 4, Michle, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář”).

Údaje o svěření obhospodařování majetku nebo činnosti jiné osobě

Společnost, resp. obhospodařovatel Fondu, může při splnění podmínek daných § 23 až § 25 ZISIF k efektivnějšímu obhospodařování majetku Fondu pověřit na základě smlouvy obhospodařováním majetku Fondu jinou osobu.

Od 1. ledna 2009 došlo na základě smlouvy ke svěření obhospodařování majetku Fondu společnosti Pioneer Investments Austria GmbH, společnosti skupiny AMUNDI, se sídlem Lassallestraße 1, A-1020 Vienna. Společnost zajistila, aby svěření obhospodařování majetku Fondu nebránilo účinnému výkonu dohledu nad Společností, vykonávanému zejména Depozitářem Fondu a aby svěřením obhospodařování majetku Fondu nehrozil střet zájmů mezi Společností nebo klienty a společností Pioneer Investments Austria GmbH. Smlouva mezi Společností a Pioneer Investments Austria GmbH byla ke dni 18. března 2018 ukončena.

Smlouva o svěření některých činností souvisejících s kolektivním investováním

Společnost, resp. administrátor, může při splnění podmínek daných § 50 až § 52 ZISIF pověřit výkonem činností souvisejících s administrací Fondu, jinou společnost. Pioneer investiční společnost, a.s. pověřila výkonem níže uvedených činností souvisejících s administrací Fondu společnost Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (do 30. října 2017 pod názvem Pioneer Asset Management, a.s.).

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. zajišťuje vedení evidence podílových listů Fondu a vedení seznamu podílníků Fondu, vydávání a odkupování podílových listů Fondu a vypořádávání veškerých požadavků klientů týkajících se nakládání s podílovými listy Fondu.

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. vyřizuje dotazy a stížnosti podílníků Fondu, zajišťuje uzavírání smluv o vydání podílových listů Fondu a přijímání veškerých dalších požadavků klientů týkajících se nakládání s podílovými listy Fondu, vytváří a zabezpečuje obchodní strategii Fondu, zajišťuje nabízení podílových listů Fondu a propagaci služeb Společnosti a nabízených produktů.

1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,09 % 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 prezidenské 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 nárustem umělé inteligence. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z hlavních znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu a protekcionismu, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah

klimatických rizik a faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2025.

Hlavním cílem investiční strategie správce je co nejlépe anticipovat dopady různých faktorů a využitím vhodných investičních prostředků a nástrojů optimalizovat výnosnost Fondu. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2025 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 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 změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty 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 záložnami

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno, a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

2.6. Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování* a *Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotu 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 vykázány v rámci položky *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty.

2.8. Repo a reverzní repo operace

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady.*

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami.*

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění.*

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy.*

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací, Závazky z pevných termínových operací.*

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací.*

2.11. Vlastní kapitál Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

Kapitálové fondy

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

2.12. Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

2.13. Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení Společnosti stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech jemu dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

2.14. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

2.15. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

(b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	24 907	29 080
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	270 156	365 076
Pohledávky za bankami celkem	**295 063**	**394 156**

Fond získal k 31. 12. 2025 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 268 172 tis. Kč (2024: 361 076 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Dluhové cenné papíry dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	1 006 979	1 125 620
Dluhopisy vydané finančními institucemi	149 914	110 298
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	67 356	54 552
Dluhové cenné papíry celkem	**1 224 249**	**1 290 470**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2025 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 98,30 % (k 31. 12. 2024: 76,00 %).

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	1 006 979	1 125 620
Mezisoučet	**1 006 979**	**1 125 620**
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	34 840	35 322
- kotované na jiném trhu cenných papírů	75 711	35 674
- nekotované	39 363	39 302
Mezisoučet	**149 914**	**110 298**
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi		
- kotované na burze v České republice	67 356	39 697
- kotované na jiném trhu cenných papírů	0	14 855
Mezisoučet	**67 356**	**54 552**
Dluhové cenné papíry celkem	**1 224 249**	**1 290 470**

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové pohledávky - splatná daň	1 242	0
Pohledávky - refundace	192	253
Pohledávky - převod do jiné banky TA	39	36
Pohledávky při výměně PL	0	40
Ostatní pohledávky	3	2
Ostatní aktiva celkem	**1 476**	**331**

Společnost k 31. 12. 2025, resp. k 31. 12. 2024 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky z titulu úroků z dluhopisů	717	856
Náklady a příjmy příštích období celkem	**717**	**856**

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávku z nevyplaceného úroku z dluhopisu.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Daňové závazky - splatná daň	0	1 447
Závazky vůči podílníkům	1 825	3 242
Závazky vůči Společnosti	6	8
Ostatní závazky	0	4
Ostatní pasiva celkem	**1 831**	**4 701**

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	1 035	1 143
Poplatek depozitáři	141	155
Poplatek za audit	92	88
Poplatek custody	26	19
Poplatek za vedení evidence emise	28	29
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**1 322**	**1 434**

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 844 604 094 ks podílových listů (31. 12. 2024: 959 638 253 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je 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 k poslednímu dni roku 2025 činila 1,7977 Kč (31. 12. 2024: 1,7503 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	SPO		
	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	**Emisní ažio (v tis. Kč)**	**Celkem (v tis. Kč)**
Zůstatek k 31.12.2023	**1 006 814**	**-70 838**	**935 976**
Vydané 2024	206 106	147 654	353 760
Odkoupené 2024	-253 282	-183 198	-436 480
Zůstatek k 31.12.2024	**959 638**	**-106 382**	**853 256**
Vydané 2025	129 156	100 286	229 442
Odkoupené 2025	-244 190	-188 893	-433 083
Zůstatek k 31.12.2025	**844 604**	**-194 989**	**649 615**

Položka Emisního ážia zahrnuje i krytí ztráty, která je evidována v rozvaze v položce *Kapitálové fondy - krytí ztráty.*

11. ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk Fondu za rok 2025 ve výši 42 315 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

Zisk Fondu za rok 2024 ve výši 64 758 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku minulých období.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2025	**2024**
Úroky z dluhových cenných papírů	35 522	39 735
Úroky z běžných účtů u bank	97	245
Úroky z reverzních repo operací	11 556	23 451
Úroky z termínovaných vkladů u bank	931	4 793
Výnosové úroky celkem	**48 106**	**68224**
Nákladové úroky celkem	**0**	**0**
Čisté úrokové výnosy celkem	**48 106**	**68 224**

13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	**2024**
Poplatky ostatní	30	27
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**30**	**27**
Poplatky custody	104	75
Poplatky bankovní	107	117
Poplatky za refundace	0	11
Náklady na poplatky a provize celkem	**211**	**203**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-181**	**-176**

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní náklady zahrnují:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	12 616	13 868
Poplatek depozitáři	1 708	1 886
Poplatek za custody služby	144	152
Poplatek auditorovi	188	184
Správní a ostatní poplatky	59	41
Poplatek TA	114	116
Správní náklady celkem	**14 829**	**16 247**

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

Poplatek za obhospodařování placený Společnosti činí maximálně 1 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a zároveň se statutem fondu platí Fond poplatek ve výši 0,09 % p.a. hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu pracovnímu dni kalendářního měsíce.

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	11 159	15 231
Zisk/ztráta z devizových operací	-63	-84
Zisk/ztráta z derivátových operací	0	818
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**11 096**	**15 965**

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

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 na reálnou hodnotu.

16. NÁKLADY / VÝNOSY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	44 067	63 616	3 198	3 902	841	706	**48 106**	**68 224**
Výnosy z poplatků a provizí	30	27	0	0	0	0	**30**	**27**
Náklady na poplatky a provize	211	203	0	0	0	0	**211**	**203**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	10 825	16 762	462	-471	-191	-326	**11 096**	**15 965**
Správní náklady	14 829	16 247	0	0	0	0	**14 829**	**16 247**
Celkem	**39 882**	**63 955**	**3 660**	**3 431**	**650**	**380**	**44 192**	**67 766**

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	44 192	67 766
Přičitatelné položky	162	645
Odečitatelné položky	7 891	8 252
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	36 463	60 159
Daň (5%) ze základu daně	1 823	3 008
Oprava daně minulých let	54	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**1 877**	**3 008**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**1 877**	**3 008**

V roce 2025 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 44 192 tis. Kč (2024: zisk před zdaněním 67 766 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 a 31. 12. 2024 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	1 034	1 143
Závazky vůči Společnosti	34	37
Celkem	**1 068**	**1 180**

Náklady na správní poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	12 616	13 868
Poplatek za vedení evidence emise PL	114	116
Celkem	**12 730**	**13 984**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2025

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	295 063	0	0	295 063
Dluhové cenné papíry	1 224 249	0	0	1 224 249
Finanční aktiva celkem	**1 519 312**	**0**	**0**	**1 519 312**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	394 156	0	0	394 156
Dluhové cenné papíry	1 290 470	0	0	1 290 470
Finanční aktiva celkem	**1 684 626**	**0**	**0**	**1 684 626**

20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

20.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuálním cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s 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,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond dluhopisový. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují úrokové riziko, cizoměnovou pozici, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

20.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a kreditními nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Úrokové riziko je hlavní tržním rizikem podstupovaným Fondem. 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 strategie 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 nástroj 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	295 063	0	0	0	0	295 063
Dluhové cenné papíry	54 402	75 978	1 093 869	0	0	1 224 249
Jiná aktiva	0	0	0	0	2 193	2 193
Aktiva celkem	**349 465**	**75 978**	**1 093 869**	**0**	**2 193**	**1 521 505**
Jiné závazky	0	0	0	0	3 153	3 153
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 153**	**3 153**
Čisté úrokové riziko	**349 465**	**75 978**	**1 093 869**	**0**	**-960**	**1 518 352**

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	394 156	0	0	0	0	394 156
Dluhové cenné papíry	256 707	313 843	719 920	0	0	1 290 470
Jiná aktiva	0	0	0	0	1 187	1 187
Aktiva celkem	**650 863**	**313 843**	**719 920**	**0**	**1 187**	**1 685 813**
Jiné závazky	0	0	0	0	6 135	6 135
Závazky celkem	**0**	**0**	**0**	**0**	**6 135**	**6 135**
Čisté úrokové riziko	**650 863**	**313 843**	**719 920**	**0**	**-4 948**	**1 679 678**

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-33 581	33 581

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-18 443	18 443

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách. Měnové riziko je zpravidla zajišťováno.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	USD	EUR	RUB	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	294 710	316	36	0	0	295 063
Dluhové cenné papíry	1 224 249	0	0	0	0	1 224 249
Jiná aktiva	2 001	0	192	0	0	2 193
Aktiva celkem	**1 520 960**	**316**	**229**	**0**	**0**	**1 521 505**
Jiné závazky	3 153	0	0	0	0	3 153
Závazky celkem	**3 153**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 153**
Čisté měnové riziko	**1 517 807**	**316**	**229**	**0**	**0**	**1 518 352**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 517 807**	**316**	**229**	**0**	**0**	**1 518 352**

31. 12. 2024:

	CZK	USD	EUR	PLN	RUB	Celkem
Pohledávky za bankami	393 747	371	38	0	0	394 156
Dluhové cenné papíry	1 290 470	0	0	0	0	1 290 470
Jiná aktiva	934	0	200	53	0	1 187
Aktiva celkem	**1 685 151**	**371**	**238**	**53**	**0**	**1 685 813**
Jiné závazky	6 135	0	0	0	0	6 135
Závazky celkem	**6 135**	**0**	**0**	**0**	**0**	**6 135**
Čisté měnové riziko	**1 679 016**	**371**	**238**	**53**	**0**	**1 679 678**
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 679 016**	**371**	**238**	**53**	**0**	**1 679 678**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	3	3

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči měnám o 1 %**	**Oslabení Kč vůči měnám o 1 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

(iii) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu csssssssssssssssseny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji.

K 31. prosinci 2025 a 2024 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na vlastní kapitál/výsledek hospodaření	0	0

Limity pro řízení tržního rizika
Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

20.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových

cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcí, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
b) Interní kreditní analýzy prováděné specializovaným analytickým týmem.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

v tis. Kč	2025	2024	2025 %	2024 %
AA-	1 006 979	1 125 620	82,25%	87,22%
A+	39 651	0	3,24%	0,00%
A	34 840	0	2,85%	0,00%
A-	75 423	74 976	6,16%	5,81%
BBB+	0	35 323	0,00%	2,74%
BBB	18 669	18 828	1,52%	1,46%
Bez ratingu	48 687	35 723	3,98%	2,77%
K 31.prosinci	**1 224 249**	**1 290 470**	**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	295 063	0	0	295 063
Dluhové cenné papíry	149 914	67 356	1 006 979	1 224 249
Celkem	**444 977**	**67 356**	**1 006 979**	**1 519 321**
31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	394 156	0	0	394 156
Dluhové cenné papíry	110 298	54 552	1 125 620	1 290 470
Celkem	**504 454**	**54 552**	**1 125 620**	**1 684 626**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	295 063	0	0	295 063
Dluhové cenné papíry	1 109 175	75 423	39 651	1 224 249
Celkem	**1 404 238**	**75 423**	**39 651**	**1 519 312**

31.12.2024	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	394 156	0	0	394 156
Dluhové cenné papíry	1 215 494	74 976	0	1 290 470
Celkem	**1 609 650**	**74 976**	**0**	**1 684 626**

20.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Hodnota nediskontovaných smluvních peněžních toků závazků uvedených níže odpovídá jejich účetní hodnotě. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno".

31. 12. 2025:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	295 063	0	0	0	0	295 063
Dluhové cenné papíry	0	20 823	1 203 425	0	0	1 224 249
Jiná aktiva	760	1 242	0	0	192	2 194
Aktiva celkem	**295 822**	**22 065**	**1 203 425**	**0**	**192**	**1 521 505**
Jiné závazky	3 153	0	0	0	0	3 153
Závazky celkem	**3 153**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 153**
Čisté riziko likvidity	**292 669**	**22 065**	**1 203 425**	**0**	**192**	**1 518 352**

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	394 156	0	0	0	0	394 156
Dluhové cenné papíry	202 550	107 104	980 816	0	0	1 290 470
Jiná aktiva	934	0	0	0	253	1 187
Aktiva celkem	**597 640**	**107 104**	**980 816**	**0**	**253**	**1 685 813**
Jiné závazky	4 688	1 447	0	0	0	6 135
Závazky celkem	**4 688**	**1 447**	**0**	**0**	**0**	**6 135**
Čisté riziko likvidity	**592 952**	**105 657**	**980 816**	**0**	**253**	**1 679 678**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „Nespecifikováno" pro řádek „Akcie a podílové listy" představuje pozice ve fondech třetích stran, jež investují výhradně do dluhopisových nástrojů.

K 31. prosinci 2025 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, na vlastním kapitálu Fondu ve výši 1,37 % (k 31. prosinci 2024: 18,44 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových 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	90,69 %	89,07 %

20.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

20.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

21. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka zpravidla stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zohledňuje všechny dostupné faktory, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena 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**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	295 063	0	295 063
Dluhové cenné papíry	1 006 978	0	217 270	1 224 249

tis. Kč		**31.12.2024**		
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	394 156	0	394 156
Dluhové cenné papíry	1 125 620	0	164 850	1 290 470

(i) <u>Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny</u>

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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(ii) Převody mezi úrovněmi

V průběhu roku 2025 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v oblasti dluhových cenných papírů.

Dne 27. listopadu 2024 došlo k přesunu mezi úrovní 1 a 3 v oblasti dluhových cenných papírů. Vybrané dluhové cenné papíry oceňované k 31. 12. 2023 vstupem úrovně 1 byly převedeny do úrovně 3, kdy jsou reálné hodnoty stanovovány pomocí metody diskontovaných peněžních toků.

Důvodem pro převod těchto dluhových cenných papírů do skupiny úrovně 3 byla skutečnost, že pro stanovení reálné hodnoty instrumentů nebylo možno využít informace z veřejných zdrojů, jež by indikovaly ceny, za které jsou prováděny převody těchto cenných papírů, nebo relevantní konsensuální indikace více účastníků trhu, jež by potvrzovaly z více zdrojů úroveň reálné hodnoty cenného papíru. Pro reklasifikované dluhové cenné papíry byla z veřejných zdrojů zpravidla dostupná pouze indikativní kotace od jednoho, maximálně dvou účastníků trhu, leckdy s širokým obchodním spreadem. Z tohoto důvodu bylo přikročeno k reklasifikaci dluhových cenných papíru 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 přirážky, odpovídající riziku emitenta či emise. Kreditní přirážka je stanovena na základě dostupných tržních ukazatelů jako jsou indikavní 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.

31.12.2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	**Úroveň 1**	**Úroveň 3**
Stav před převodem mezi úrovněmi	**1 271 470**	**0**
Obchodované na aktivním trhu		
- přesun do úrovně 3	-165 540	-
Model diskontovaných peněžních toků		
- přesun z úrovně 1	-	165 540
Stav po převodu mezi úrovněmi	**1 105 930**	**165 540**

(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 přirážka	31. 12. 2025: -31,5 až 314,9 bp (102,7 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 přirážka	31. 12. 2024: 66-353 bp (145 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 přirážky na konci příslušného období skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

31.12.2025

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	4 378	- 4 549

31.12.2024

Dluhové cenné papíry v tis. Kč	Změna parametru	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Model diskontovaných peněžních toků	Změna kreditní přirážky o +/- 100 bp	2 607	-2 545

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Celkem
Stav k 31. 12. 2025	**164 850**	**164 850**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-20	-20
Naběhlé AÚV	51 452	51 452
Převod do úrovně 3	988	988
Zůstatek k 31. 12. 2025	**217 270**	**217 270**

2024 v tis. Kč	**Dluhové cenné papíry**	**Celkem**
Stav k 26. 11. 2024	**0**	**0**
Zisky/ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-690	-690
Převod do úrovně 3	165 540	165 540
Zůstatek k 31. 12. 2024	**164 850**	**164 850**

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 -20 tis. Kč. Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

22. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti a přijaté zástavy a zajištění.

23. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po rozhodném dni dochází ke změně ve složení představenstva Společnosti následovně:
Julien Faucher, předseda představenstva – odstoupení a zánik funkce dnem 30.4.2026.

Kromě výše uvedeného nebyly vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky známy žádné další významné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
29. 4. 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondu s názvem:

Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1. Základní údaje o fondu

Název podílového fondu

Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“)

ISIN

CZ0008475886 (třída A)

CZ0008475878 (třída D)

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

Obhospodařování majetku Fondu nebo části majetku Fondu nebo činnost, která je obvykle součástí obhospodařování majetku Fondu, nebo správa věci patřící do majetku Fondu nebyla svěřena jiné osobě s výjimkou toho, že Společnost svěřila společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. (dále jen „ACRAM“) správu finančních prostředků Fondu držených v hotovosti a hedging.

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 Hubert Joachim.

Hubert Joachim působí v rámci skupiny Amundi mimo jiné jako Chief Investment Officer Amundi Real Estate.
Hubert Joachim zahájil svou kariéru v roce 1990 ve společnosti CDC Caisse des Dépôts et Consignations, kde působil v rámci projektu UCIT Management. V roce 2000 se stal manažerem evropských institucionálních klientů pro Benelux, Rakousko a Španělsko ve společnosti CDC IXIS. V roce 2002 přešel do Crédit Lyonnais Asset Management, kde vedl projekt certifikace ISO 9001 a následně působil jako manažer kvality pro výkonný výbor CLAM Real Estate. Od roku 2004 zastával pozici Investment Manager ve společnosti Crédit Agricole Asset Management a v roce 2010 byl jmenován Head of International Investment EMEA v Amundi Real Estate.

Hubert Joachim je absolventem SKEMA, kde v roce 1997 získal magisterský titul v oboru Global Asset, v roce 2002 absolvoval magisterské studium systémů řízení kvality na SUPMECA v Paříži a v roce 2014 získal Executive MBA na HULT International Business School v Londýně

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.

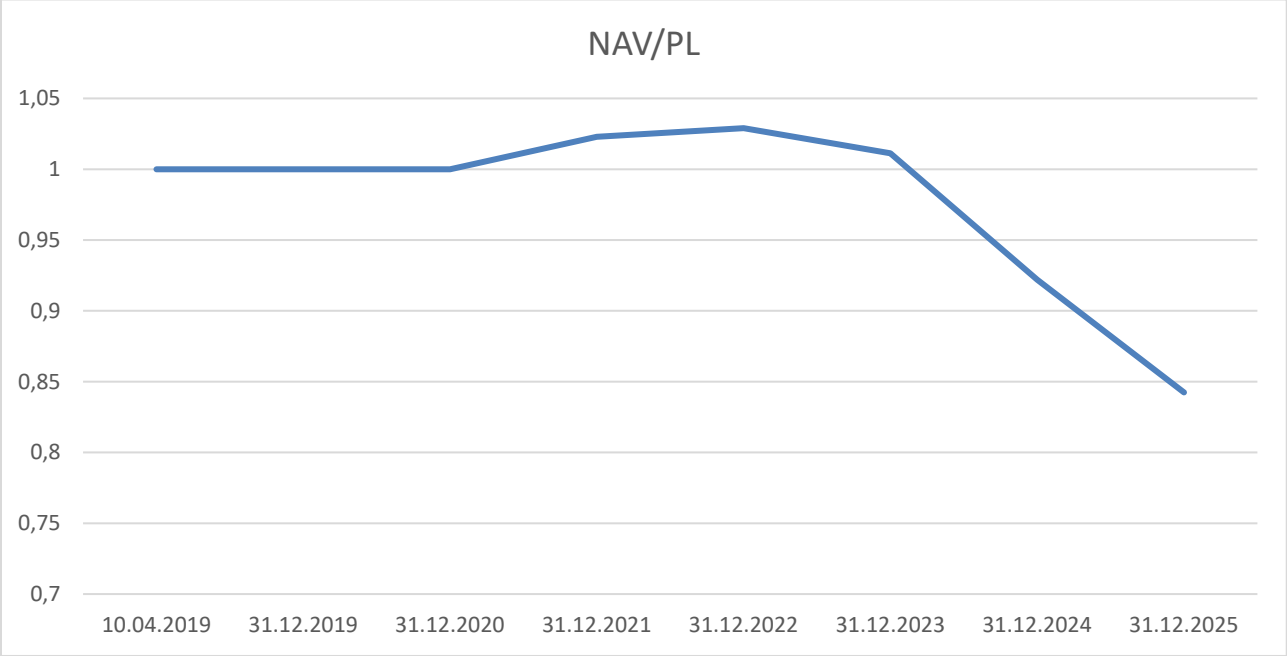
7. Identifikaci majetku fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Cenné papíry v majetku Fondu:

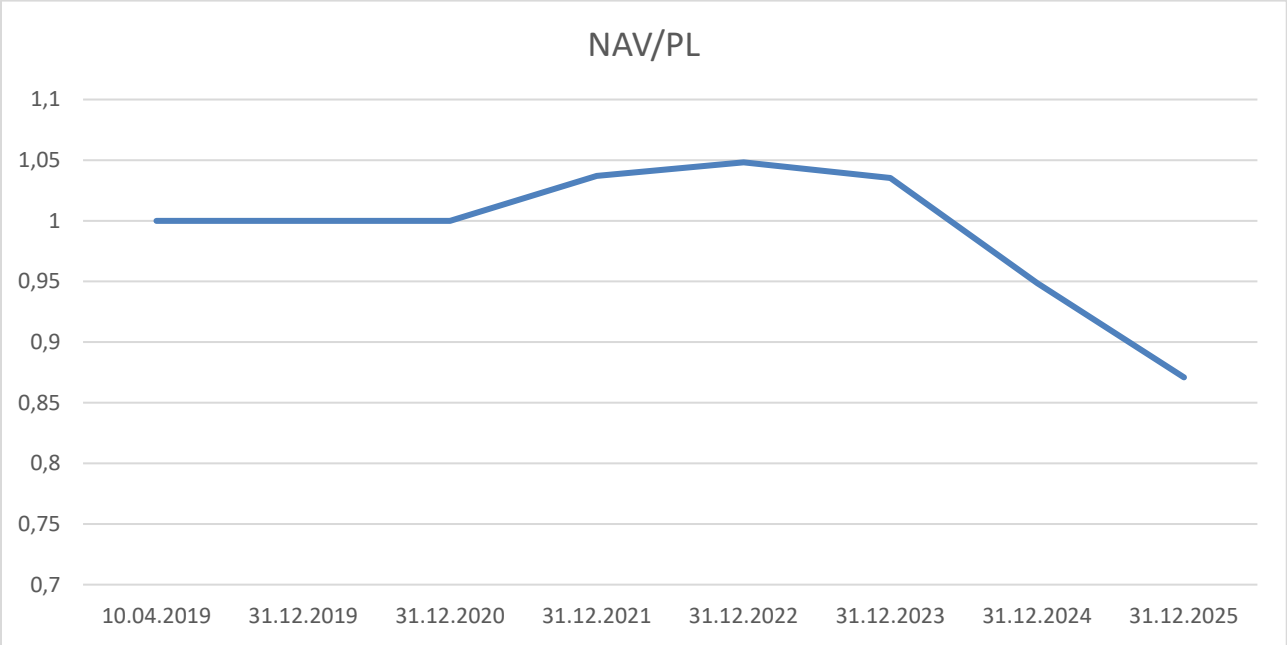
Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Cena pořízení	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl %
Účty v bankách	Účty v bankách	58 150 205,96	58 150 205,96	4,20%
Půjčka BB Property Praha s.r.o.		204 674 257,32	205 256 699,54	14,83%
Půjčka NS BC 6,0/2028		335 000 000,00	327 723 657,07	23,67%
ENCORE+ class A	LU0259348570	30 533 261,37	31 068 172,64	2,24%
WOOD & Company Office podfond	CZ0008045200	49 873 902,11	53 037 141,77	3,83%
WOOD & Company Retail podfond	CZ0008045192	124 684 804,47	129 208 815,95	9,33%
CBRE- OEF_PAN EUROPEAN CORE FUND XP_C_EUR	LU1602111301	70 245 240,00	70 491 152,16	5,09%
Amundi EuroNetZero Ambition RE A2	XFCS00X233K4	303 890 964,10	147 237 696,16	10,64%
BB Property Praha s.r.o.	XX0008796904	67 140 655,48	52 841 049,40	3,82%
Nemovitostní společnost BC,s.r.o.	XX0010725873	266 076 278,00	143 060 820,52	10,33%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		160 000 000,00	160 185 312,50	11,57%

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), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě

Třída A



Třída D


NAV/PL
1,1
1,05
1
0,95
0,9
0,85
0,8
0,75
0,7
10.04.2019
31.12.2019
31.12.2020
31.12.2021
31.12.2022
31.12.2023
31.12.2024
31.12.2025

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	11 514
Náklady na činnost depozitáře	270
Náklady na audit	254
Náklady na výkonnostní odměnu	0
Daň z příjmu	0

12. Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Rok 2025 představoval pro Realitní fond KB 3 zásadní milník, charakterizovaný dynamickým rozvojem a výrazným posílením investičního portfolia. Podařilo se realizovat klíčové kroky směrem k plné zainvestovanosti a široké geografické i sektorové diverzifikaci, což jsou základní pilíře naší dlouhodobé strategie.
Mezi nejvýznamnější události uplynulého roku patřila podzimní akvizice B&B Hotelu v pražském Karlíně, doplněná o strategické investice do portfolia komerčních nemovitostí v České republice a na Slovensku prostřednictvím fondů společnosti WOOD & Company. Zároveň jsme využili příznivých tržních podmínek na západních trzích a vstoupili do dvou renomovaných evropských realitních fondů spravovaných lídry trhu, společnostmi CBRE a LaSalle. Díky těmto krokům přesáhla míra zainvestovanosti fondu ke konci roku 84 %. K pozitivnímu vývoji přispěla i stávající aktiva, zejména administrativní budova British Corner, jejíž ocenění bylo na základě znaleckého posudku navýšeno. Navzdory tomuto pokroku skončil kurz třídy A fondu Realitní fond KB 3 za rok 2025 meziročně o 8,6, % níže a třídy D o 8,2 % níže. Tento výsledek reflektuje přecenění fondu Amundi ENZA, který prochází procesem likvidace. Hodnota kurzu třídy A fondu (NAV) byla ke konci roku 0,8424 a třídy D 0,8709..

13. Povinně zveřejňované informace související s udržitelností

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

14. Informace týkající se SFT a swapů veškerých výnosů

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit, vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavřel reverzní repo operace a to v průměrné hrubé výši 254 142 890,21 Kč za rok 2025 (za rok 2024: 322 694 370,34 Kč), které tvoří 18,36 % 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 160 185 312,50 Kč.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,
v členění podle druhu a kvality kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;
v členění podle měny kolaterálu;
v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody
v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;
v členění podle vypořádání a clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Reverzní repo operace	Roční pokladniční poukázka	12-29 dní	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterál je uschován u Komerční banky v tržní výši 159 008 820,64 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů
Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

15. Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo ve statutu investičního fondu k podstatným změnám.

16. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 osobách v účetním období roku 2025 činily 156 310 978 Kč. Z toho částka ve výši 38 580 201 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 117 730 777 Kč je pevnou složkou. Společnost a společnost ACRAM nevyplatily žádné odměny za zhodnocení kapitálu fondu. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Společnosti a společnosti ACRAM v roce 2025 byl celkem 103,68.

17. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdy, úplaty a obdobné příjmy pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, které byly vyplaceny Společností a společností ACRAM v účetním období roku 2025 těm pracovníkům nebo vedoucím osobách, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu, činily 43 202 774 Kč. Z toho částka ve výši 17 009 478 Kč je pohyblivou složkou, částka ve výši 26 193 296 Kč je pevnou složkou.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

D. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ.

Hlavní rizika podstupovaná Fondem, jejich rozsah a vyčíslení nejvýznamnějších z nich je součástí Přílohy k účetní závěrce ke dni 31.12.2025 v kapitole Finanční nástroje – řízení rizik.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
	Robert Kubín	Vendulka Klučková
30 . 06 . 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro podílníky fondu Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek v České republice, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná

(materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

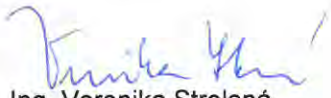
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 30. června 2026

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71



Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rozvaha

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a druž. záložnami	4.	218 336	723 803
a)	splatné na požádání		58 150	63 270
b)	ostatní pohledávky		160 186	660 533
4.	Pohledávky za klienty – členy družstevních záložen	5.	532 980	324 109
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	431 043	304 510
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	7.	200 835	155 757
b)	v ostatních subjektech		200 835	155 757
11.	Ostatní aktiva	8.	1 208	2 642
	Aktiva celkem		**1 384 402**	**1 510 821**
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	9.	6 115	490
5.	Výnosy a výdaje příštích období	10.	3 024	6 682
	Cizí zdroje celkem		9 139	7 172
8.	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	11.	1 375 263	1 503 649
	Pasiva celkem		**1 384 402**	**1 510 821**

Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Podrozvahové položky

k 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2025	31.12.2024
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	20.	614 150	376 703
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	1 375 263	1 503 649
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	159 009	653 299
12.	Závazky z pevných termínových operací	20.	613 399	375 257

Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2025	2024
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13.	40 479	55 797
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	13.	0	64
5.	Náklady na poplatky a provize	14.	112	114
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	-129 435	-139 264
9.	Správní náklady	16.	12 231	13 636
b)	ostatní správní náklady		12 231	13 636
19.	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**		**-101 299**	**-97 281**
24.	**Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění**		**-101 299**	**-97 281**
	z toho přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění		**-101 299**	**-97 281**

Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2025

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen dne 28. března 2019 společností Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dříve Investiční kapitálová společnost KB, a.s.) („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.S. (se sídlem 91-93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno s platností ode dne 28. 3. 2019 rozhodnutím České národní banky č. j. 2019/035798/CNB/570 ze dne 29. 3. 2019.

Fond je vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na 10 let.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond fondem kvalifikovaných investorů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond 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. Obhospodařováním 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 na trhu nemovitostí, a to prostřednictvím získání podílu (obvykle v rozsahu umožňujícím jejich ovládání) ve společnostech, v jejichž majetku se nemovitost nachází (dále jen Realitní společnost) a na investice do nemovitostních fondů. Statut Fondu dále obsahuje informace o investičních cílech a strategiích.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu 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.

Společnost vydává dvě třídy Podílových listů:
- Třída A (akumulační) Podílových listů, s nimiž není spojeno právo na výplatu podílu na zisku a výnosech z hospodaření s majetkem Fondu, a
- Třída D (dividendová) Podílových listů, s nimiž je spojeno právo na výplatu dividendy Fondu.

Úplata Společnosti se stanoví kombinací:

- úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,5 % z průměrné hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti čtvrtletně z majetku Fondu. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlašována v Ceníku,
- jednorázového poplatku ve výši maximálně 1 % z hodnoty jednotlivé nabývané nemovitosti do majetku Realitní společnosti a jednorázového poplatku ve výši 0,5 % při prodeji podílu v Realitní společnosti. Tato část odměny je splatná jednorázově při koupi či prodeji nemovitostí (podílu v Realitní společnosti),
- podílu ze zhodnocení fondového kapitálu.

Výše úplaty depozitáři je stanovena z celkové hodnoty Fondového kapitálu před výkonnostní odměnou a činí nejvýše 0,05 %, vyjma peněžních prostředků v držení Fondu, z nichž bude výše Odměny stanovena jako 0,005 % z celkové výše peněžních prostředků. Odměna je v souladu se Statutem stanovována vždy za uplynulé kalendářní čtvrtletí.

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.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

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.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2025. Běžné účetní období je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Minulé účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo 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 vyhlašovaném 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 datumy 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 prodejích 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, pohledávek za nebankovními subjekty, podílových listů v nekótovaných podílových fondech, podílů v nekótovaných společnostech a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu ročního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) kromě podílů v nekótovaných společnostech, které jsou na základě rozhodnutí účetní jednotky neodvolatelně zařazeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI).

Vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení, „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, které byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užitky 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 užitky 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 zaplacena 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 zaplacena 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 instrumenty v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(e) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

(f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a pohledávky za nebankovními subjekty

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* a *Pohledávky za nebankovními subjekty* zahrnují úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Časové rozlišení úroků vztahující se k poskytnutým úvěrům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv. Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

2.6. 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.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány 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. Majetkové účasti v nemovitostních společnostech

Účasti s rozhodujícím vlivem
Dceřiný podnik (účast s rozhodujícím vlivem) je účetní jednotka ovládaná jinou účetní jednotkou.

Ovládání jednotky, do níž bylo investováno, znamená, že investor ovládá jednotku, do níž investoval, pokud je vystaven variabilním výnosům nebo na ně má nárok na základě své angažovanosti v této jednotce a může tyto výnosy prostřednictvím své moci nad touto jednotkou ovlivňovat.

Investor tudíž ovládá jednotku, do níž investoval pouze tehdy, pokud platí všechny následující body:
- má moc nad jednotkou, do níž investoval,
- na základě své angažovanosti v jednotce, do níž investoval, je vystaven variabilním výnosům nebo má na takové výnosy právo,
- je schopen využívat moci nad jednotkou, do níž investoval, k ovlivnění výše svých výnosů.

Následně jsou účasti v Realitních společnostech vykázány v reálné hodnotě. Přecenění účastí v Realitních společnostech včetně přepočtu cizích měn je vykázáno v pasivech Fondu v položce *Oceňovací rozdíly z přecenění účastí* ve výši snížené o příslušnou hodnotu odložené daně.

Při prvotním zachycení je účast v Realitní společnosti zachycena v pořizovací hodnotě, která zahrnuje cenu pořízení a s pořízením související náklady. Následně jsou účasti v Realitních společnostech vykázány v reálné hodnotě.

Při stanovení reálné hodnoty majetkové účasti v Realitní společnosti se postupuje tzv. metodou čisté reálné hodnoty aktiv (NAV), tj. k reálné hodnotě nemovitostí v majetku Realitní společnosti se přičítají a odečítají reálné hodnoty ostatních aktiv a pasiv této společnosti, které jsou zaúčtovány k datu ocenění.

Majetkové účasti v Realitních společnostech jsou vykázány v reálné hodnotě v položce rozvahy *Účasti s rozhodujícím vlivem*.

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 příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2025, resp. 2024 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody, a daňově neuznatelných výnosových účtů určených pro ocenění poskytnutých úvěrů. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně 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. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí". Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.*

Položka rozvahy *Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů* se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

2.12. 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.

2.13. 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 letech 2025 a 2024 neměnila žádné účetní politiky.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	58 150	63 270
Poskytnutý úvěr - reverzní repo operace	160 186	660 533
Pohledávky za bankami celkem	**218 336**	**723 803**

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 dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 159 009 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 653 299 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

Pohledávky za nebankovními subjekty dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Poskytnuté úvěry	532 980	324 109
Pohledávky za nebankovními subjekty celkem	**532 980**	**324 109**

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

Pohledávky za nebankovními subjekty představují úvěry včetně naběhlých úroků poskytnuté Realitním společnostem, které jsou ovládány Fondem. Poskytnuté úvěry mají splatnost v roce 2028 a 2030.

			31.12.2025		31.12.2024	
Společnost - dlužník	**Úroková sazba**	**Měna**	**Naběhlá hodnota**	**Reálná hodnota**	**Naběhlá hodnota**	**Reálná hodnota**
Nemovitostní společnost BC, s.r.o.	6,00%	CZK	340 136	327 723	340 137	324 109
BB Property Praha s.r.o.	5,00%	EUR	205 257	205 257	0	0
Celkem			**545 393**	**532 980**	**340 137**	**324 109**

Reálná a naběhlá hodnota pohledávek za nebankovními subjekty zahrnuje naběhlý úrok z těchto úvěrů. Všechny pohledávky jsou ve splatnosti.

Reálná hodnota pohledávek (Poskytnutých úvěrů) je stanovená interním oceněním. Podkladovou kreditní analýzu – stanovení tržní úrokové sazby pro každou nemovitostní společnost – připravila externí renomovaná konzultační a znalecká společnost dle Mezinárodních oceňovacích standardů (International Valuation Standards 2020).

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2025 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

a. Akcie a podílové listy dle druhu:

	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	431 043	304 510
Podílové listy celkem	**431 043**	**304 510**

Akcie a podílové listy celkem	**431 043**	**304 510**

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 finančními institucemi		
- nekótované	431 043	304 510
Mezisoučet	**431 043**	**304 510**
Akcie a podílové listy celkem	**431 043**	**304 510**

Zahraniční cenné papíry pocházely k 31. 12. 2025 z Lucemburska.

7. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

Fond vlastnil k 31. 12. 2025 podíl v Realitních společnostech, které působí v České republice.

Název společnosti	Sídlo	Vlastnický podíl v %	Datum akvizice	Zákl. kapitál zapsaný v OR	Ostatní složky vlastního kapitálu*	Zisk/Ztráta za účetní období*	Celkem
Nemovitostní BC, s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100 %	11.11.2021	100	145 313	8 614	**136 799**
Nemovitostní BB, s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100 %	10.06.2025	10	5 000	-77	**4 933**
BB Property Praha s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100 %	12.12.2025	10	54 805	5 684	**60 499**

Fond vlastnil k 31. 12. 2024 podíl v Realitní společnosti, která působí v České republice.

Název společnosti	Sídlo	Vlastnický podíl v %	Datum akvizice	Zákl. kapitál zapsaný v OR	Ostatní složky vlastního kapitálu*	Zisk/Ztráta za účetní období*	Celkem
Nemovitostní BC, s.r.o.	Rohanské nábřeží 693/10 186 00 Praha 8	100 %	11.11.2021	100	169 922	-39 775	**130 247**

***** údaje na základě neauditované účetní závěrky k 31. 12. 2025, respektive 31. 12. 2024.

Hlasovací práva v % odpovídají vlastnickému podílu.

Tržní hodnota účastí

k 31. 12. 2025

Název společnosti	Nemovitostní BC, s.r.o.	Nemovitostní BB, s.r.o.	BB Property Praha s.r.o.	Celkem
Vklady do vlastního kapitálu	260 000	5 010	57 925	**322 935**
Přímé pořizovací náklady	6 076	14	9 216	**15 306**
Trvalé snížení hodnoty	0	0	0	**0**
Změna tržního ocenění	-123 015	-91	-14 300	**-137 406**
Tržní hodnota k 31. 12. 2025	**143 061**	**4 933**	**52 841**	**200 835**

k 31. 12. 2024

Název společnosti	Nemovitostní BC, s.r.o.	Celkem
Vklady do vlastního kapitálu	260 000	**260 000**
Přímé pořizovací náklady	6 076	**6 076**
Trvalé snížení hodnoty	0	**0**
Změna tržního ocenění	-110 319	**-110 319**
Tržní hodnota k 31. 12. 2024	**155 757**	**155 757**

8. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Kladná reálná hodnota derivátů	900	1 446
Daňové pohledávky - splatná daň	0	1 196
Ostatní pohledávky	308	0
Ostatní aktiva celkem	**1 208**	**2 642**

9. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	957	490
Ostatní závazky	99	0
Zúčtování s trhem - nákup CP	5 059	0
Ostatní pasiva celkem	**6 115**	**490**

10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Výnosy a výdaje příštích období:

	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek za obhospodařování fondu	2 762	6 402
Poplatek depozitáři	137	160
Poplatek za audit	125	120
Výnosy a výdaje příštích období celkem	**3 024**	**6 682**

Položka *Výnosy a příjmy příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu, audit a služby depozitáře.

11. ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy Akumulační podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 1 270 703 268 ks podílových listů (31. 12. 2024: 1 270 703 268 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy Dividendová podílového Fondu vykazovaný v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 350 000 000 ks podílových listů (31. 12. 2024: 350 000 000 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě ročně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy Akumulační k poslednímu dni roku 2025 činila 0,8424 Kč (31. 12. 2024: 0,9220 Kč).

Hodnota podílového listu třídy Dividendová k poslednímu dni roku 2025 činila 0,8709 Kč (31. 12. 2024: 0,9486 Kč).

Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31.12.2025		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída D**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 270 703	350 000	1 620 703
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 270 703	350 000	1 620 703
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**0,8424**	**0,8709**	
	31.12.2024		
v tis. ks	**Třída A**	**Třída D**	**Celkem**
Vydané podílové listy	1 270 703	350 000	1 620 703
v tis. Kč			
Vydané podílové listy	1 270 703	350 000	1 620 703
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	**0,9220**	**0,9486**	

Vývoj vydaných podílových listů Fondu

v tis. ks	**Třída A**	**Třída D**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 270 703**	**350 000**	**1 620 703**
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	**1 270 703**	**350 000**	**1 620 703**
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**1 270 703**	**350 000**	**1 620 703**

v tis. Kč	**Třída A**	**Třída D**	**Celkem**
Zůstatek k 01.01.2024	**1 285 014**	**362 345**	**1 647 359**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	-113 390	-30 320	-143 710
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2024	**1 171 624**	**332 025**	**1 503 649**
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům	-101 174	-27 212	-128 386
Vydané během roku	0	0	0
Odkoupené během roku	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2025	**1 070 450**	**304 813**	**1 375 263**

Přehled změn položek čistých aktiv připadajících na držitele PL

	2025	2024
Změna oceňovacích rozdílů		
Přecenění účastí oceňovaných FVOCI	-27 087	-46 429
Změna nerozděleného zisku/ztráty z předchozích období		
Zisk/ztráta za účetní období	-101 299	-97 281
Změna čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům celkem	**-128 386**	**-143 710**

Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitálové fondy		
- kapitálový fond	1 620 703	1 620 703
- kapitálový fond - ostatní	0	0
Oceňovací rozdíly	-137 406	-110 320
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	-6 735	90 547
Zisk /ztráta za účetní období	-101 299	-97 281
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům celkem	**1 375 263**	**1 503 649**

12. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Ztráta Fondu za rok 2025 ve výši 101 299 tis. Kč bude v průběhu roku 2026 v souladu se statutem Fondu převedena na nerozdělený zisk minulých období.

Ztráta Fondu za rok 2024 ve výši 97 281 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na nerozdělený zisk minulých období ve výši 93 775 tis. Kč a neuhrazenou ztrátu minulých období ve výši 3 506 tis. Kč.

13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2025	2024
Úroky z běžných účtů u bank	738	1 791
Úroky z reverzních repo operací	15 602	33 556
Úroky z poskytnutých úvěrů	20 919	20 435
Úroky z termínovaných vkladů u bank	3 220	0
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	15
Výnosové úroky celkem	**40 479**	**55 797**
Úroky z přijatých kolaterálů	0	64
Nákladové úroky celkem	**0**	**64**
Čisté úrokové výnosy celkem	**40 479**	**55 733**

Vykázané úrokové výnosy a náklady se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Úrokové výnosy jsou realizovány od subjektů, které jsou rezidenty České republiky.

14. ČISTÝ VÝNOS Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí celkem	**0**	**0**
Poplatky custody	44	55
Poplatky bankovní	28	25
Poplatky správní a soudní	40	34
Náklady na poplatky a provize celkem	**112**	**114**
Čistý náklad na poplatky a provize	**-112**	**-114**

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2025	2024
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	-148 165	-150 539
Zisk/ztráta z devizových operací	915	-39
Zisk/ztráta z derivátových operací	14 158	-3 139
Zisk/ztráta z ocenění poskytnutých úvěrů	3 657	14 453
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	**-129 435**	**-139 264**

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.

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku nebo ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z ocenění poskytnutých úvěrů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku nebo ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění těchto úvěrů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	11 514	12 887
Poplatek depozitáři	270	325
Poplatek za custody služby	110	110
Poplatek auditorovi	254	249
Správní a ostatní poplatky	83	65
Správní náklady celkem	**12 231**	**13 636**

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 bankovnictví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond v souladu se statutem poplatek ve výši maximálně 0,05 % z celkové roční hodnoty fondového kapitálu.

Výnosy z poplatků a provizí a náklady na poplatky a provize jsou realizovány/vynaložené od subjektů či za subjekty, které jsou rezidenty České republiky.

17. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	40 479	55 797	0	0	0	0	**40 479**	**55 797**
Náklady na úroky a podobné náklady	0	64	0	0	0	0	**0**	**64**
Náklady na poplatky a provize	112	114	0	0	0	0	**112**	**114**
Zisk nebo ztráta z fin. operací	26 418	11 275	-155 853	-150 539	0	0	**-129 435**	**-139 264**
Správní náklady	12 231	13 636	0	0	0	0	**12 231**	**13 636**
Celkem	**54 554**	**53 258**	**-155 853**	**-150 539**	**0**	**0**	**-101 299**	**-97 281**

18. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2025	**2024**
Hospodářský výsledek před zdaněním	-101 299	-97 282
Realizovaný zisk z portfolia FVOCI	0	0
Přičitatelné položky	-3 615	-14 453
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	**0**	**0**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	**0**	**0**
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	**0**	**0**

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let k 31. 12. 2025 činila 220 511 tis. Kč (2024: 115 597 tis. Kč).

Odložená daň:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Odložená daňová pohledávka - daňové ztráty	11 026	5 780
Odložený daňový závazek - přecenění majetkových účastí oceňovaných FVTPL	6 870	5 516
Celková odložená daň	**17 896**	**11 296**

Odložená daňová pohledávka ve výši 17 896 tis. Kč k 31. 12. 2025 (31. 12. 2024: 11 296 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.9.

K 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 neexistují žádné další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a Realitní společnost.

Pohledávky:

	31.12.2025	31.12.2024
Poskytnuté úvěry	532 980	324 109
Celkem	**532 980**	**324 109**

Jedná se o úvěry v reálné hodnotě poskytnuté Realitním společnostem a pohledávky z titulu úroků z těchto úvěrů.

Účasti:

	31.12.2025	31.12.2024
Účasti v Realitních společnostech	200 835	155 757
Celkem	**200 835**	**155 757**

Výnosy z úroků:

	2025	2024
Úroky z poskytnutých úvěrů	20 919	20 435
Celkem	**20 919**	**20 435**

Závazky:

	31.12.2025	31.12.2024
Nevyfakturovaný poplatek za obhospodařování fondu	2 762	6 402
Celkem	**2 762**	**6 402**

Náklady na poplatky:

	2025	2024
Poplatek za obhospodařování fondu	11 514	12 887
Celkem	**11 514**	**12 887**

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost.

20. 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	614 150	613 399	376 703	375 257
Měnové nástroje celkem	**614 150**	**613 399**	**376 703**	**375 257**
Finanční nástroje celkem	**614 150**	**613 399**	**376 703**	**375 257**

	Reálná hodnota			
	31.12.2025	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2024**
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	900	957	1 446	490
Měnové nástroje celkem	**900**	**957**	**1 446**	**490**
Finanční nástroje celkem	**900**	**957**	**1 446**	**490**

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	614 150	0	0	0	0	**614 150**
Měnové swapy - Závazky	613 399	0	0	0	0	**613 399**

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	376 703	0	0	0	0	**376 703**
Měnové swapy - Závazky	375 257	0	0	0	0	**375 257**

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

21. 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	218 336	0	0	218 336
Pohledávky za nebankovními subjekty	532 980	0	0	532 980
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	431 043	0	0	431 043
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	200 835	200 835
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	900	0	0	900
Finanční aktiva celkem	**1 183 259**	**0**	**200 835**	**1 384 094**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	957	0	0	957
Finanční závazky celkem	**957**	**0**	**0**	**957**

31. prosince 2024

Finanční aktiva	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**FVOCI**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	723 803	0	0	723 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	324 109	0	0	324 109
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	304 510	0	0	304 510
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	155 757	155 757
Ostatní aktiva - kladná RH derivátů	1 446	0	0	1 446
Finanční aktiva celkem	**1 353 868**	**0**	**155 757**	**1 509 625**
Finanční závazky	**Povinně ve FVTPL**	**Určené ve FVTPL**	**Naběhlá hodnota**	**Celkem**
Ostatní pasiva - záporná RH derivátů	490	0	0	490
Finanční závazky celkem	**490**	**0**	**0**	**490**

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

22.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuální cílem investiční strategie.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele zodpovídá za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulatorními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezuje:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování rizik a dodržování příslušných limitů, používané nástroje.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definovaní limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko expozici, 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.

Nové investiční záměry jsou tyto předem analyzovány z hlediska všech očekávaných rizik a jejich předpokládaného vlivu na celkové riziko Fondu.

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.

22.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům za účelem 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategie s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko v souladu s celkovou strategií Fondu trhu i predikovanými peněžní toky Fondu. Zdrojem úrokového rizika jsou zejména expozice v akcionářských úvěrech, jež Fond poskytl vlastněným realitním společnostem pro financování nákupu nemovitostí.

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 nástroj 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	218 336	0	0	0	0	218 336
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	532 980	0	0	532 980
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	431 043	431 043
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	200 835	200 835
Jiná aktiva	900	0	0	0	308	1 208
Aktiva celkem	**219 236**	**0**	**532 980**	**0**	**632 186**	**1 384 402**
Jiné závazky	957	0	0	0	8 182	9 139
Závazky celkem	**957**	**0**	**0**	**0**	**8 182**	**9 139**
Čisté úrokové riziko	**218 279**	**0**	**532 980**	**0**	**624 004**	**1 375 263**

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	723 803	0	0	0	0	723 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	324 109	0	0	324 109
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	304 510	304 510
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	155 757	155 757
Jiná aktiva	1 446	0	0	0	1 196	2 642
Aktiva celkem	**725 249**	**0**	**324 109**	**0**	**461 463**	**1 510 821**
Jiné závazky	490	0	0	0	6 682	7 172
Závazky celkem	**490**	**0**	**0**	**0**	**6 682**	**7 172**
Čisté úrokové riziko	**724 759**	**0**	**324 109**	**0**	**454 781**	**1 503 649**

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by korunová a eurová výnosová křivka na počátku příslušného roku skokově vzrostla/poklesla o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

2025
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-13 790	14 320

2024
tis. Kč

	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-10 335	10 796

Změna hodnoty aktiv při změně diskontních sazeb v ekonomice je vyčíslením celkového dopadu změny úrokových sazeb o jeden procentní bod na reálnou hodnotu poskytnutých úvěrů.

(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 tvořenou pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanentní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

31. 12. 2025:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	203 955	14 381	218 336
Pohledávky za nebankovními subjekty	327 723	205 257	532 980
Akcie a podílové listy	182 246	248 797	431 043
Účasti s rozhodujícím vlivem	147 994	52 841	200 835
Jiná aktiva	900	308	1 208
Aktiva celkem	**862 818**	**521 584**	**1 384 402**
Jiné závazky	3 981	5 158	9 139
Závazky celkem	**3 981**	**5 158**	**9 139**
Čisté měnové riziko	**858 837**	**516 426**	**1 375 263**
Podrozvahová aktiva	614 150	0	614 150
Podrozvahová pasiva	0	613 399	613 399
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 472 987**	**-96 973**	**1 376 014**

31. 12. 2024:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	723 670	133	723 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	324 109	0	324 109
Akcie a podílové listy	0	304 510	304 510
Účasti s rozhodujícím vlivem	155 757	0	155 757
Jiná aktiva	2 642	0	2 642
Aktiva celkem	**1 206 178**	**304 643**	**1 510 821**
Jiné závazky	7 172	0	7 172
Závazky celkem	**7 172**	**0**	**7 172**
Čisté měnové riziko	**1 199 006**	**304 643**	**1 503 649**
Podrozvahová aktiva	376 703	0	376 703
Podrozvahová pasiva	0	375 257	375 257
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	**1 575 709**	**-70 614**	**1 505 095**

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům, pokud by Kč posílila/oslabila vůči EUR o 1 %.

2025 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům	-1 139	1 139

2024 tis. Kč	**Posílení Kč vůči EUR o 1 %**	**Oslabení Kč vůči EUR o 1 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležející podílníkům	-650	650

Celkový dopad měnového rizika zohledňuje i vliv použitých zajišťovacích nástrojů.

(iii) Akciové riziko

S ohledem na strategii Fondu je riziko akciové nahrazeno rizikem realitních trhů, jež se zprostředkovaně pohybuje v hodnotě realitní společnosti.

K 31. prosinci 2025 Fond investoval do realitních společností, jejíž celkový podíl na čisté hodnotě aktiv náležejících podílníkům Fondu činil 14,76 % k 31. prosinci 2025 (10,35 % k 31. prosinci 2024). Dále Fond investoval do realitních fondů s podílem 31,36 % k 31. prosinci 2025 (20,25 % k 31. prosinci 2024).

Analýza citlivosti akciového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2025 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	197 283	-197 283

2024 tis. Kč	**Růst tržních cen o 10 %**	**Pokles tržních cen o 10 %**
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	60 902	-60 902

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).

22.3. Kreditní riziko

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud realitní společnost nesplní své smluvní závazky. 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).

Vzhledem ke skutečnosti, že hlavním zdrojem úvěrového rizika jsou akcionářské úvěry poskytované vlastněným realitním společnostem, je úvěrové riziko řízeno komplexně v rámci celkové struktury realitních investic, struktury aktiv a způsobu financování.

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.

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.

(i) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	218 336	0	0	218 336
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	532 980	0	532 980
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	431 043	0	0	431 043
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	900	0	0	900
Celkem	**650 279**	**532 980**	**0**	**1 183 259**

31.12.2024	**Finanční instituce**	**Nefinanční instituce**	**Státní instituce**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	723 803	0	0	723 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	324 109	0	324 109
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	304 510	0	0	304 510
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 446	0	0	1 446
Celkem	**1 029 759**	**324 109**	**0**	**1 353 868**

Koncentrace dle geografických oblastí

31.12.2025	**Česká republika**	**Evropská unie**	**Ostatní**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	218 336	0	0	218 336
Pohledávky za nebankovními subjekty	532 980	0	0	532 980
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	182 246	248 797	0	431 043
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	900	0	0	900
Celkem	**934 462**	**248 797**	**0**	**1183 259**

31.12.2024	**Česká republika**	**Evropská unie**	**Ostatní**	**Celkem**
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	723 803	0	0	723 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	324 109	0	0	324 109
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	304 510	0	304 510
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	1 446	0	0	1 446
Celkem	**1 049 358**	**304 510**	**0**	**1 353 868**

22.4. Riziko likvidity

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za tržní cenu k datu ukončení fondu s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategií Fondu je rozložit a řídit investice na realitním trhu tak, aby tyto mohly být realizovány na trhu k datu ukončení Fondu a ze získaných prostředků vyplaceni všichni podílníci.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulky ukazují zbytkovou smluvní splatnost finančních aktiv a finančních závazků v předpokládaných nediskontovaných částkách zahrnující předpokládané úrokové platby.

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

V případě závazků se nediskontované toky rovnají diskontovaným.

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	218 336	0	0	0	0	218 336
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	532 980	0	0	532 980
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	431 043	431 043
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	200 835	200 835
Jiná aktiva	1 208	0	0	0	0	1 208
Aktiva celkem	**219 544**	**0**	**532 980**	**0**	**631 878**	**1 384 402**
Jiné závazky	9 139	0	0	0	0	9 139
Závazky celkem	**9 139**	**0**	**0**	**0**	**0**	**9 139**
Čisté riziko likvidity	**210 405**	**0**	**532 980**	**0**	**631 878**	**1 375 263**

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	723 803	0	0	0	0	723 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	324 109	0	0	324 109
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	304 510	304 510
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	155 757	155 757
Jiná aktiva	1 446	1 196	0	0	0	2 642
Aktiva celkem	**725 249**	**1 196**	**324 109**	**0**	**460 267**	**1 510 821**
Jiné závazky	7 052	120	0	0	0	7 172
Závazky celkem	**7 052**	**120**	**0**	**0**	**0**	**7 172**
Čisté riziko likvidity	**718 197**	**1 076**	**324 109**	**0**	**460 267**	**1 503 649**

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány pravidelnými úrokovými výnosy z poskytnutých akcionářských úvěrů.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Účasti s rozhodujícím vlivem“ představuje podíly v realitních společnostech.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

22.5. Operační riziko

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.
Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

22.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.

23. 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 zaplacena 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. kotace od brokera) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kotovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč	**31.12.2025**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	218 336	0	218 336
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	532 980	532 980
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	431 043	431 043
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	200 835	200 835
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	900	0	900
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	957	0	957

tis. Kč	**31.12.2024**			
	úroveň 1	**úroveň 2**	**úroveň 3**	**Celkem**
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	723 803	0	723 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	324 109	324 109
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	304 510	304 510
Účast s rozhodujícím vlivem	0	0	155 757	155 757
Ostatní finanční aktiva - kladná RH derivátů	0	1 446	0	1 446
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky - záporná RH derivátů	0	490	0	490

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2025 ani 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. U znehodnocených úvěrů se vychází ze současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků včetně očekávaných výnosů z případné realizace zajištění.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech
Pro kotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech, 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.

Účasti s podstatným vlivem a Účasti s rozhodujícím vlivem

Reálná hodnota je odvozena z čistých aktiv (vlastního kapitálu) dané účasti a majetkového podílu v dané účasti. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3. Blíže viz sekce (iii) níže.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

(iii) Citlivost reálné hodnoty na změny pozorovatelných a nepozorovatelných vstupů

Citlivostní analýza posuzuje vliv proměnných (příjem z pronájmu, diskontní faktor, exit yield) na hodnotu majektových účastí Fondu v nemovitostních společnostech.
Jako nejvýznamnější faktory ovlivňující hodnotu nemovitostí jsou:

a) změna tržních cen pronájmu,
b) změna celkové úrovně úrokových sazeb v ekonomice a s tím spojený očekávaný výnos investice.

Pro celkovou analýzu citlivosti a očekávaný dopad do hodnoty investic ve fondu jsou definovány dva scenáře:

1. příznivý – růst tržních cen pronájmů o 5 %, pokles úrokových sazeb (exit yield) o 0,5 %,
2. nepříznivý – pokles tržních cen pronájmů o 5 %, růst úrokových sazeb (exit yield) o 0,5 %.

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 dvou základních parametrů na přiměřeně možné alternativní předpoklady (viz definované scénáře) by mohla vést k následujícím efektům na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům:

Celkový dopad do ocenění fondu v členění dle segmentů nemovitostního trhu (tis. Kč) k 31. 12. 2025

Segment trhu	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Kanceláře	75 160	- 60 613

Referenční hodnoty použité při ocenění
- Yield: 4,75 % - 6,25 %
- Nájem: 200 – 250 Kč/m^2/měsíc

K 31. 12. 2025 byla reálná hodnota části majetkových účastí stanovena na základě skutečných nabídkových cen nemovitostí při pořízení účastí. Nárůst cen nemovitostí o 5 % by vedl ke zvýšení hodnoty majetkových účastí o 22 063 tis. Kč. Pokles cen nemovitostí o 5 % by vedl k poklesu hodnoty majetkových účastí o 22 063 tis. Kč.

Celkový dopad do ocenění fondu v členění dle segmentů nemovitostního trhu (tis. Kč) k 31. 12. 2024

Segment trhu	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Kanceláře	78 074	- 62 963

Referenční hodnoty použité při ocenění
- Yield: 5,0 % - 6,0 %
- Nájem: 220 – 250 Kč/m^2/měsíc

Celkový dopad do ocenění fondu z titulu změny realné hodnoty poskytnutých úvěrů (z důvodu změny úrokových sazeb či změny trhem požadovaného kreditního diskontu) k 31. 12. 2025

	Příznivý dopad*	Nepříznivý dopad*
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům (v tis. Kč)	14 267	-13 737
(v %)	1,00 %	-0,96 %

*příznivý dopad znamená celkový pokles diskontní sazby o 1 procentní bod, nepříznivý dopad znamená růst diskontní sazby o jeden procentní bod

Celkový dopad do ocenění fondu z titulu změny realné hodnoty poskytnutých úvěrů (z důvodu změny úrokových sazeb či změny trhem požadovaného kreditního diskontu) k 31. 12. 2024

	Příznivý dopad*	Nepříznivý dopad*
Dopad na vlastní kapitál (v tis. Kč)	10 585	- -10 124
(v %)	0,70 %	- -0,67 %

*příznivý dopad znamená celkový pokles diskontní sazby o 1 procentní bod, nepříznivý dopad znamená růst diskontní sazby o jeden procentní bod

S ohledem na povahu investice do fondu Amundi ENZA Real Estate (původný název AREPE) by významnými nepozorovatelnými vstupními veličinami pro úroveň 3 byla zejména tržní cena na realitním trhu v Evropě.

31. 12. 2025

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
Evropa	Buyout	431 043	Tržní cena na realitním trhu	v případě růstu dojde k růstu reálné hodnoty investice	76 748	-76 748

31. 12. 2024

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
Evropa	Buyout	304 510	Tržní cena na realitním trhu	v případě růstu dojde k růstu reálné hodnoty investice	60 902	-60 902

(iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2025 v tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Účasti s rozhodujícím vlivem	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**324 109**	**304 510**	**155 757**	**784 376**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	24 576	-148 165	0	-123 589
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	0	0	-27 087	-27 087
Poskytnutý úvěr	204 674	0	0	204 674
Nákup účasti	0	275 759	72 165	347 924
Snížení pořizovací ceny	0	1 061	0	1 061
Splacené úroky	20 379	0	0	20 379
Zůstatek k 31.12.	**532 980**	**431 043**	**200 835**	**1 164 858**

2024 v tis. Kč	Pohledávky za nebankovními subjekty	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Účasti s rozhodujícím vlivem	**Celkem**
Zůstatek k 1.1.	**314 793**	**455 049**	**202 186**	**972 028**
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	34 888	-150 539	0	-115 651
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	0	0	-46 429	-46 429
Splacené úroky	25 572	0	0	25 572
Zůstatek k 31.12.	**324 109**	**304 510**	**155 757**	**784 376**

Pohledávky za nebankovními subjekty představují úvěry včetně naběhlých úroků poskytnuté Realitním společnostem, které jsou ovládány Fondem.

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše související s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši - 144 551 tis. Kč (resp. 2024: - 136 086 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázány v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací* v rámci výkazu zisku a ztráty.

24. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány reálné hodnoty pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

25. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

26. 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.
Zároveň dochází i ke změně v dozorčí radě : rozhodnutím jediného akcionáře byla uvolněna členka dozorčí rady paní Cornil Jodry k datu 1.5.2026

Vedení Společnosti po datu sestavení účetní závěrky nebyly 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
30 . 06 . 2026	Místopředseda představenstva	Člen představenstva