

# Výroční zpráva

ZA OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2025 DO 31. PROSINCE 2025

---

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

## OBSAH

1	ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE ZÁKONA Č. 240/2013 SB., VYHLÁŠKY ČNB Č. 244/2013 SB., NAŘÍZENÍ EU 231/2013 A NAŘÍZENÍ EU 2015/2365	3
2	ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ	12
3	ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA	14
4	ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	16

# 1 ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE ZÁKONA Č. 240/2013 SB., VYHLÁŠKY ČNB Č. 244/2013 SB., NAŘÍZENÍ EU 231/2013 A NAŘÍZENÍ EU 2015/2365

## A. ÚDAJE O FONDU

### Název fondu

Max Variant CZ, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)

### Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

### ISIN

CZ0008477502

### LEI

315700O7KVP4FVREPT70

### Vznik fondu

9. ledna 2023

### Typ fondu

Speciální fond smíšený

## B. INFORMACE O ČINNOSTI V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Během uplynulého účetního období zaznamenal fond výrazné pozitivní změny. V prvé řadě jde o růst objemu fondového kapitálu. Z cca 72 milionů korun fondového kapitálu na začátku roku 2025 se fondový kapitál zvětšil bezmála čtyřikrát na necelých 264 milionů korun ke konci účetního období. Stalo se tak především díky souvislému přílivu nových peněz do fondu a jen velmi malému množství zpětných odkupů. Současně k nárůstu přispěla investiční aktivita a zhodnocování majetku fondu.

Rok 2025 uzavřel fond solidním zhodnocením +15,96 %.

Vývoj NAV během roku byl plynulý, bez větších výkyvů, s výjimkou poklesu na počátku dubna 2025, kdy finančními trhy zatřásla Trumpova cla.

Bylo dosaženo významné diverzifikace investic, zejména v dluhopisovém segmentu. Z počátečních 3 státních dluhopisů v portfoliu fondu narostla tato množina na 11 titulů. Zcela nově byla v portfoliu vytvořena skupina firemních dluhopisů, která nyní čítá 8 titulů. U akcií mohl být početní nárůst jen skromný vzhledem k menšímu počtu likvidních titulů obchodovaných na pražské burze. V portfoliu přibyly akcie ČEZ a nově zalistované akcie společnosti Doosan Škoda Power.

Během celého období fond udržoval přiměřený objem prostředků na peněžním trhu pro případ vzniku potřeby hotovosti na větší investiční příležitosti, například primární emise korporátních dluhopisů.

Do roku 2026 vstupuje fond v silnější kondici.

## C. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH

### Významné změny v průběhu roku 2025

Do 30. dubna 2025 vykonávala společnost Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05, IČO: 248 37 202 (dále jen „Conseq“) administraci Fondu na základě Smlouvy o administraci uzavřené dne 1. dubna 2022, ve znění pozdějších Dodatků č. 1–3.

Od 1. května 2025 vykonává administraci společnost CREDITAS investiční společnost a.s. (dále jen „Investiční společnost“).

Do 30. dubna 2025 byla pověřena společnost Conseq výkonem některých činností – Risk Managementu, Compliance a Interního auditu na základě Smlouvy o pověření některých činností, uzavřené dne 1. dubna 2022.

Od 1. května 2025 pověřila Investiční společnost těmito činnostmi Banku CREDITAS a.s. na základě uzavřených servisních smluv.

## D. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI

### Název společnosti

CREDITAS investiční společnost a.s. zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddílu B, vložka 27088.

### Sídlo

Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

### IČO

14258846

### Uzavřené smlouvy

Statut Fondu, který nahradil Smlouvu o výkonu funkce ze dne 1. dubna 2022 a Smlouvu o administraci ze dne 1. dubna 2022, na jejichž základě Investiční společnost vykonává funkci statutárního orgánu Fondu, byla uzavřena dne 1. května 2025.

### Stručný popis zkušeností a znalostí

Investiční společnost obdržela licenci k obhospodařování speciálních investičních fondů a fondů kvalifikovaných investorů rozhodnutím ČNB o povolení k činnosti investiční společnosti podle § 479 ZISIF ze dne 27. prosince 2021. Obhospodařovatelem investičních fondů je od 1. dubna 2022, přičemž od 1. května 2025 vykonává rovněž činnost administrátora. Investiční společnost je součástí investiční skupiny CREDITAS, která se zaměřuje na dlouhodobé investice zejména v oblastech finančních služeb, realit a energetiky. Investiční společnost disponuje odbornými zkušenostmi v oblasti obhospodařování a administrace investičních fondů.

## E. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU, O PORTFOLIO MANAŽERECH, PŘÍPADNĚ O EXTERNÍCH SPRÁVCÍCH FONDU v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Finanční aktiva Fondu po celé rozhodné období obhospodařovala Investiční společnost.

### Ing. Petr Hlinomaz, Csc.

S přípravou matematického a fyzikálního vysokoškolského vzdělání působil od roku 1993 na různých pozicích v institucích finančního sektoru, od analytických pozic k pozicím manažerským. V Bance CREDITAS působil od roku 2017. Po vzniku Investiční společnosti a udělení licence k obhospodařování investičních fondů, na jehož získání se podílel, nastoupil na pozici hlavního investičního manažera. Na počátku vzniku CREDITAS fond

SICAV pracoval v investičním výboru nemovitostního podfondu. V současné době je na pozici portfolio manažera Fondu.

## F. ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

V rozhodném období Investiční společnost ve vztahu k majetku Podfondu vykonávala tyto činnosti:

- nákupy a prodeje akcií, dluhopisů, podílových listů a řízení likvidity v souladu s investiční strategií, limity a pravidly danými statutem Fondu a legislativními a regulatorními požadavky.

	Výkonnost k 31. prosince 2025	Výkonnost k 31. prosince 2024
1 měsíc	0,99 %	0,94 %
3 měsíce	3,53 %	2,25 %
6 měsíců	6,26 %	3,45 %
1 rok	15,96 %	6,74 %
Od zahájení	26,55 %	9,13 %

K charakteristice vývoje Fondu v rozhodném období, jeho portfolia a hodnoty, je vhodné uvést několik významných faktorů působících na fond a událostí, které ovlivnily jeho konečný výsledek v roce 2025:

Fond Max Variant CZ v uplynulém roce dosáhl vynikajícího zhodnocení 15,96 %. Za tímto výsledkem stojí zejména nadstandardní výkon BCPP a nákup korunových dluhopisů v primárních emisích, které zafixovaly nadstandardní výnosy.

Přestože globální trhy v průběhu roku zasáhla zvýšená volatilita v důsledku nové celní politiky USA, zaměření na český trh zafungovalo jako efektivní kotva. Fondu se podařilo úspěšně vybalancovat vnější tlaky a využít stabilitu domácích titulů ve prospěch investorů.

## G. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu a jeho Podfondu společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 14092, IČO: 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář“).

## H. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář Fondu.

## I. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

## J. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo ke dni 21. března 2025 ke změně Statutu Fondu z důvodu změny v osobě člena představenstva Investiční společnosti. Další změna proběhla ke dni 1. května 2025 v následnosti na změnu administrátora. Úpravy se týkaly zejména identifikačních údajů administrátora, vedoucích osob, pověřených činností.

**K. 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 se v rozhodném období neúčastnil žádných soudních sporů.

**L. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ**

Fond aktivně nesleduje cíle udržitelnosti v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení společností dle Nařízení o udržitelnosti.

Rizika udržitelnosti a jejich možné dopady na návratnost jsou posuzovány individuálně u každé investice v rámci analýzy ekonomické výhodnosti investice, která předchází samotnému nákupu do majetku fondu. Při hodnocení se zohledňuje významnost rizika, jeho vývoj v čase a investiční strategie Fondu.

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

**M. VÝVOJ AKTIV FONDU**

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 195 626 tis. Kč, a to v důsledku vyššího úpisu podílových listů Fondu a růstu ceny podílové jednotky.

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

Majetek	Podíl na hodnotě majetku Fondu	Pořizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč)
<b>Aktie, podílové listy a ostatní podíly</b>			
CZ0008019106 - Komerční banka, a.s.	10,72 %	23 216	28 330
CZ0008477031 - Conseq Invest Akcie Nové Evropy B (CZK)	10,07 %	20 200	26 619
CZ0008040318 - Moneta Money Bank, a.s.	9,31 %	17 767	24 612
CZ0008473873 - Conseq korporátních dluhopisů A	6,97 %	17 017	18 421
CS0008418869 - Philip Morris ČR	6,02 %	14 806	15 909
CZ0005112300 - ČEZ	4,90 %	12 006	12 950
CZ0009008942 - Colt CZ Group SE	4,75 %	12 027	12 560
CZ0009000121 - Kofola Československo, a.s.	1,56 %	4 132	4 136

Majetek	Podíl na hodnotě majetku Fondu	Požizovací cena (v tis. Kč)	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025 (v tis. Kč)
<b>Dluhové cenné papíry</b>			
CZ0001006894 - SD 4.90%/34	2,62 %	6 797	6 925
CZ0001007041 - SD VAR /43	2,56 %	6 791	6 766
CZ0001006241 - SD VAR /31	2,54 %	6 756	6 725
CZ0001007025 - CZ 5,75%/29	2,50 %	6 369	6 612
CZ0003563009 - KKCG FINAN 7,75/29	2,34 %	6 286	6 193
CZ0003570608 - Accolade Finco 6.937/30	2,28 %	6 000	6 021
CZ0003566770 - ROHLIK 6 12/20/29	1,92 %	5 032	5 072
CZ0003572695 - CSG 5,75% /2030	1,90 %	4 953	5 030
CZ0003530776 - COLT CZ VAR/27	1,89 %	5 050	4 988
CZ0001004105 - SD VAR /27	1,71 %	4 505	4 516
CZ0001002059 - SD 4,85 %/57	1,44 %	4 055	3 810
CZ0003707291 - CESSPO 7.41 07/12/27	1,20 %	3 075	3 173
CZ0001006688 - SD 5,00%/30	1,20 %	3 112	3 171
CZ0001005888 - SD 1,20%/31	1,10 %	2 842	2 896
<b>Pohledávky za bankami</b>			
Zůstatky na běžných účtech	15,22 %	-	40 241

## O. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Kategorie aktiv	Podíl v % na aktivech celkem	
	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	14,99 %	21,68 %
Dluhové cenné papíry	30,61 %	16,74 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	54,36 %	61,52 %
Ostatní aktiva	0,04 %	0,06 %

## P. 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

V roce 2024 ani v roce 2025 Fond neneviduje žádné závazky vztahující se k používaným technikám obhospodařování Fondu, tj. nebyly realizovány žádné repo obchody ani derivátové obchody.

## Q. CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU, které jsou v oběhu ke konci účetního období a které byly vydány a odkoupeny v účetním období

V roce 2025 bylo vydáno 169 662 005 podílových listů a odkoupeno 26 768 353 podílových listů Fondu. K 31. prosinci 2025 bylo v oběhu 208 909 765 ks podílových listů Fondu.

## R. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2025 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,2655 Kč.

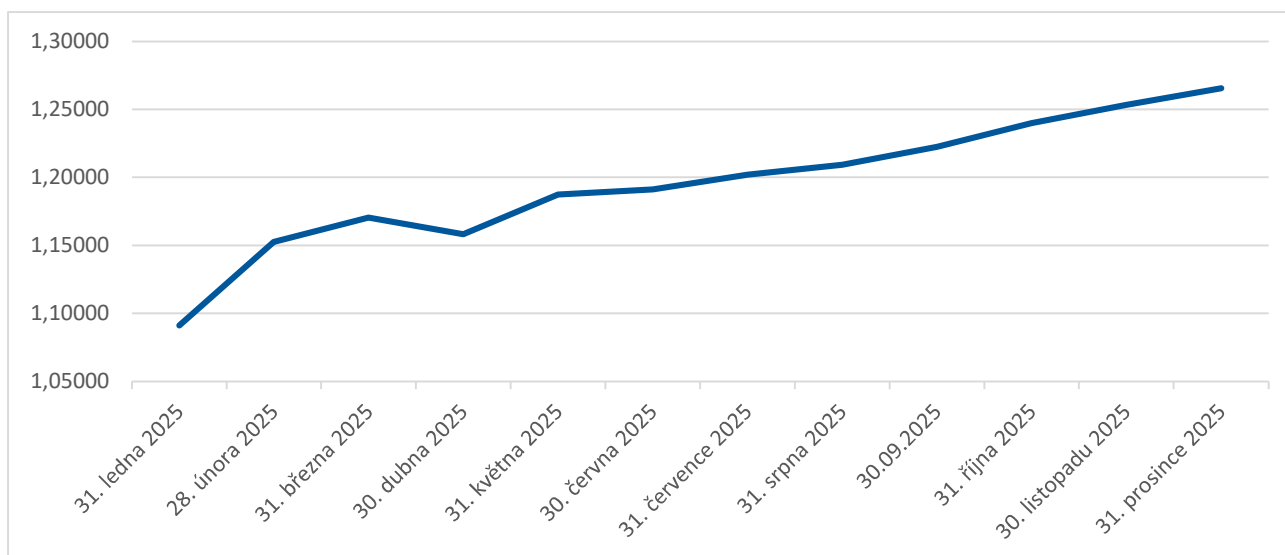
## S. SROVNÁNÍ CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU A FONDOVÉHO KAPITÁLU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

Období k	NAV (Kč)	NAV (Kč) /PL
31.12.2023	40 946 104	1,0181
31.12.2024	72 041 813	1,0913
31.12.2025	264 370 090	1,2655

## T. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond v rozhodném období nevyplácel podíly na zisku.

## U. VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě



## V. 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 nekopíruje ani nehodlá kopírovat složení žádného indexu, resp. benchmarku.

## W. 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

Za období 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na úplatu za obhospodařování majetku Fondu 500 tis. Kč. Neuhrzeno k 31. prosince 2025 bylo celkem 80 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na výkon funkce administrátora 1 094 tis. Kč. V období od 1. ledna do 30. dubna byla administrace zajišťována společností Conseq Funds investiční společnost, a.s., přičemž náklady na tyto služby dosáhly výše 355 tis. Kč. Veškeré tyto náklady byly k datu 30. června 2025 uhrzeny. S účinností od 1. května 2025 byla administrace převedena na Investiční společnost. Náklady na administraci za období od 1. května do 31. prosince 2025 činily 739 tis. Kč, přičemž k datu 31. prosince 2025 zůstává neuhrzená částka ve výši 559 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na výkon funkce deponitáře 348 tis. Kč, náklady na služby custody činily 142 tis. Kč a náklady na ostatní služby činily 64 tis. Kč. Neuhrazeno k 31. 12. 2025 bylo celkem 29 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily náklady na služby auditora 278 tis. Kč. Neuhrazeno k 31. prosinci 2025 bylo celkem 134 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 činily ostatní náklady 364 tis. Kč. Neuhrazeno k 31. prosinci 2025 bylo celkem 0 tis. Kč.

Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 byla na základě odhadu daňové povinnosti k uvedenému datu vytvořena rezerva na daň z příjmů ve výši 857 tis. Kč. Za období od 1. ledna do 31. prosince 2025 byly zaplacený zálohy na daň z příjmů ve výši 72 tis. Kč. V průběhu prvního pololetí roku 2025 byla odvedena daň z příjmů fyzických osob z kapitálových výnosů (dividendy) ve výši 430 tis. Kč. Daň z příjmů za účetní období roku 2024 ve výši 145 tis. Kč byla k datu 31. prosince 2025 plně uhrazena.

## **X. POPIS RIZIK SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s 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 limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto fondu**

Fond je vystaven rizikům, která jsou popsána v jeho statutu. Investiční společnost minimalizuje uvedená rizika zejména prostřednictvím rozložení rizika v souladu s jednotlivými dílčími limity, jak jsou uvedeny ve statutu fondu.

Nejvýznamnějšími tržními riziky jsou rizika úroková u dluhopisových pozic a riziko akciové u akciových pozic. Fond z titulu struktury svého portfolia není vystaven riziku měnovému ani komoditnímu. Riziko likvidity existuje u všech pozic obsažených v portfoliu fondu.

Fond je taktéž vystaven riziku neschopnosti splácet závazky (úvěrovému) u dluhopisových pozic a u pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtu, tedy u zůstatků na účtech u bank.

Fond v tomto roce nepoužil žádné finanční deriváty k řízení rizik i když do nich dle statutu může investovat. Fond v tomto roce nepoužil žádné repo obchody i když je podle statutu použít může.

### **Rizika související s deriváty**

Rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. V případě derivátů je třeba upozornit na důsledky pákového efektu, které obecně znamenají, že i mírná změna ceny podkladového nástroje, od kterého je derivát odvozen, znamená relativně velkou změnu ceny derivátu.

### **Kvantitativní omezení zvolené pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování Fondu**

Kvantitativní omezení spojené s technikami obhospodařování Fondu je definováno statutem fondu a zejména Nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (NVIT). Dle §65 NVIT riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů odpovídající součtu kladných reálných hodnot těchto derivátů a z technik obhospodařování speciálního fondu nesmí u jedné smluvní strany překročit:

- 10 % čisté hodnoty aktiv Fondu, je-li touto smluvní stranou osoba uvedená v § 72 odst. 2 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, nebo
- 5 % čisté hodnoty aktiv Fondu, je-li touto smluvní stranou jiná osoba než uvedená v předchozí odrážce.

Fond může používat finanční deriváty za podmínek a dodržování limitů stanovených statutem Fondu. Z hlediska účelu se jedná pouze o snížení rizik z investování Fondu, snížení nákladů Fondu, získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů pro Fond.

### **Kvantitativní omezení zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia Fondu**

Cílem Fondu je zhodnocování svěřených peněžních prostředků prostřednictvím a kombinací investic do různých druhů investičních nástrojů na českém kapitálovém trhu obchodovaných na primárním nebo sekundárním trhu, případně do investičních nástrojů na trhu neobchodovaných. Investičními nástroji jsou zejména akcie a dluhopisy, doplněné ve vhodných případech o některé cenné papíry vydávané investičními fondy. Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 20 % Čisté hodnoty aktiv, není-li dále stanoveno jinak. Pokud se jedná o investiční cenné papíry uvedené v § 46 odst. 1 písm. c) a nástroje peněžního trhu uvedené v § 9 Nařízení vlády č.243/2013 Sb., vydaných jedním emitentem, Fond může do těchto nástrojů investovat maximálně 10 % Čisté hodnoty aktiv. Finanční aktiva (Bankovní vklady) vůči jedné z osob uvedených v § 72 odst. 2 zákona o investičních společnostech a investičních fondech nesmí tvořit více než 20 % Čisté hodnoty aktiv. Součet hodnot investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, hodnot pohledávek na výplatu z Bankovního vkladu u tohoto emitenta a hodnot rizika protistrany plynoucího z finančních derivátů sjednaných s tímto emitentem nesmí překročit 35 % Čisté hodnoty aktiv. Fond může investovat až 20 % Čisté hodnoty aktiv do cenných papírů vydaných jedním fondem kolektivního investování. Do majetku Fondu nelze nabýt více než 50 % hodnoty Čisté hodnoty aktiv jednoho investičního fondu. Fond nesmí investovat více než 10% hodnoty Čisté hodnoty aktiv do cenných papírů vydaných Fondy kvalifikovaných investorů. Fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku, a to se splatností kratší než 6 měsíců. Fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností delší než 6 měsíců jen za účelem investování Fondu. Souhrn všech přijatých úvěrů a zápůjček na účet Fondu nesmí překročit 25 % Čisté hodnoty aktiv.

Zde uvedená kvantitativní omezení jsou podrobněji vymezena ve statutu Fondu v souladu s nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády“).

### **Metody zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu**

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Fondu, uplatňuje Investiční společnost následující metody:

- a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Fondu,
- b) monitorování vývoje volatility výkonnosti Fondu prostřednictvím denního výpočtu VaR,
- c) monitorování událostí operačního rizika.

Investiční společnost zajišťuje úvěrové riziko u derivátů a repo obchodů dle pravidel stanovených statutem Fondu a Nařízením vlády. Investiční společnost dále sleduje vývoj úvěrových ratingů investičních nástrojů.

Protistranami obchodů Fondu v uvedeném období byly:

- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
- Česká Spořitelna, a.s.
- Banka CREDITAS a.s.
- Conseq Investment Management, a.s.

**Y. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které investiční fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil**

Fond neměl v rozhodném období žádné vlastní zaměstnance.

Mzdové a obdobné náklady Investiční společnosti za rok 2025 činily 31 792 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 0 Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti v roce 2025, kterým byla odměna vyplacena, byl 11,77. Investiční společnost z majetku Fondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

**Z. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Investiční společnosti a Fondu činily v roce 2025 celkem 10 899 tis. Kč, z toho 1 527 tis. Kč činila pohyblivá složka.

**AA. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ**

Na účet Fondu nebyly v rozhodném období uskutečněny žádné SFT ani swapy veškerých výnosů

**BB. ÚDAJE O KVALIFIKOVANÉ ÚČASTI NA JINÝCH OSOBÁCH**

Fond neměl po dobu rozhodného období kvalifikovanou účast na žádné osobě.

## 2 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

Výroční zpráva 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.

Po rozvahovém dni nenastaly žádné jiné finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

### B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umístování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích a funkcionality distribučního kanálu, tj. optimálně kombinovat finanční nástroje dostupné na českém peněžním a kapitálovém trhu, denominované v české koruně.

Záměrem pro rok 2026 je dosažení vyšších objemů prodeje a velikosti fondu přibližně na trojnásobek současné velikosti díky rozšiřujícím se možnostem distribuce na straně Distributora. Rostoucí velikost Fondu by měla přispět k celkové efektivnosti a snižování nákladovosti Fondu a k větší diverzifikaci investic v portfoliu Fondu.

### C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia žádné vlastní podílové listy.

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

Efektivnímu řízení rizik je přikládán zásadní význam jako klíčovému prvku činnosti v oblasti správy investičních fondů. Řízení rizik je založeno na proaktivním přístupu k identifikaci, měření a řízení rizik s cílem ochránit hodnotu spravovaného majetku a zajistit stabilní výnos pro investory. Vzhledem k povaze portfolia Fondu není cílem minimalizace rizik, ale efektivní řízení rizik a udržování rizik na žádoucí úrovni v souladu s investiční strategií, rizikovým profilem a investičními cíli Fondu. Tento přístup je realizován pomocí systému limitů a kontrolních mechanismů.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – Investiční společnost řídí monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko Investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko likvidity – Investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- d) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv – toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.

- e) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí – toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému Investiční Společnosti.

### Metody zvolené pro hodnocení rizik

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Fondu, uplatňuje Investiční Společnost následující metody:

- a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Fondu,
- b) monitorování vývoje volatility výkonnosti Fondu prostřednictvím denního výpočtu VaR,
- c) monitorování událostí operačního rizika.

## 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 během rozhodného období dodržoval příslušné právní předpisy a závazné standardy, včetně skupinových, v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů. S ohledem na předmět vykonávané činnosti nebylo důvodné v těchto oblastech podnikat žádné zvláštní aktivity.

## 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.

## H. ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci fondu, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu za uplynulé účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu.

V Praze dne 17. dubna 2026

**Mgr. Roman  
Dziadkiewicz**

Digitálně podepsal Mgr. Roman Dziadkiewicz  
DN: cn=Mgr. Roman Dziadkiewicz, c=CZ,  
o=CREDITAS investiční společnost a.s.,  
givenName=Roman, sn=Dziadkiewicz,  
2.5.4.97=NTRCZ-14258846, serialNumber=ICA -  
10737970  
Datum: 2026.04.17 09:41:22 +02'00'

Mgr. Roman Dziadkiewicz  
*Předseda představenstva*

**Ing. Radek Hudáček**

Digitálně podepsal Ing. Radek  
Hudáček  
Datum: 2026.04.17 08:30:14 +02'00'

Ing. Radek Hudáček  
*Člen představenstva*

### 3 ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Shape the future  
with confidence

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Max Variant CZ, otevřený podílový fond:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Max Variant CZ, 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. prosince 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

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. 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.

### *Jiné skutečnosti*

Účetní závěrka Fondu k 31. prosinci 2024 byla ověřena jiným auditorem, který ve své zprávě ze dne 24. dubna 2025 vydal k této účetní závěrce výrok bez výhrad.

### *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 představenstvo společnosti CREDITAS 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 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.



Shape the future  
with confidence

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 představenstva Společnosti za účetní závěrku*

Představenstvo 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 představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Fond schopný nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo Společnosti 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, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a 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 jejich vnitřních kontrolních systémů.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitosti trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Společnosti, a 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 účetní závěrky, 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.



Shape the future  
with confidence

- 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 představenstvo Společnosti 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.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401

Roman  
Hauptfleisch

Digitally signed by Roman  
Hauptfleisch  
DN: cn=Roman Hauptfleisch,  
o=CZ, ou=Ernst & Young Audit,  
s.r.o., ou=RH  
Date: 2026.04.17 11:24:01 +02'00'

Roman Hauptfleisch, statutární auditor  
evidenční č. 2009

17. dubna 2026  
Praha, Česká republika

# Účetní závěrka

ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2025 DO 31. PROSINCE 2025

---

Max Variant CZ, otevřený podílový fond

## 4 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

### Rozvaha k 31. prosinci 2025

<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>	<b>Poznámky</b>	<b>31. prosince 2025</b>	<b>31. prosince 2024</b>
<b>3. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>3</b>	<b>40 241</b>	<b>15 793</b>
v tom: a) splatné na požádání		40 241	15 793
<b>5. Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>82 184</b>	<b>12 191</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi		47 540	10 319
b) vydané ostatními osobami		34 644	1 873
<b>6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>5</b>	<b>145 931</b>	<b>44 817</b>
<b>11. Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>114</b>	<b>43</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>268 470</b>	<b>72 844</b>

<b>PASIVA (v tis. Kč)</b>	<b>Poznámky</b>	<b>31. prosince 2025</b>	<b>31. prosince 2024</b>
<b>4. Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>3 314</b>	<b>671</b>
<b>6. Rezervy</b>	<b>8</b>	<b>785</b>	<b>131</b>
v tom: b) na daně		785	131
<b>Cizí zdroje celkem</b>		<b>4 100</b>	<b>802</b>
<b>12. Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>241 347</b>	<b>67 750</b>
<b>14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>9</b>	<b>4 292</b>	<b>678</b>
<b>15. Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>9</b>	<b>18 731</b>	<b>3 614</b>
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>264 370</b>	<b>72 042</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>268 470</b>	<b>72 844</b>

### Podrozvahové položky k 31. prosinci 2025

<b>PODROZVAHOVÁ AKTIVA (tis. Kč)</b>	<b>Poznámka</b>	<b>31. prosince 2025</b>	<b>31. prosince 2024</b>
<b>8. Hodnoty předané k obhospodařování</b>	<b>10</b>	<b>264 370</b>	<b>72 042</b>
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>264 370</b>	<b>72 042</b>

**Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2025**

<i>(tis. Kč)</i>	<b>Poznámka</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>1. Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>11</b>	<b>2 385</b>	<b>919</b>
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		1 867	510
<b>3. Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>12</b>	<b>2 870</b>	<b>1 166</b>
z toho: c) ostatní výnosy z akcií a podílů		2 870	1 166
<b>4. Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>13</b>	<b>46</b>	<b>57</b>
<b>5. Náklady na poplatky a provize</b>	<b>14</b>	<b>-296</b>	<b>-231</b>
<b>6. Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>15</b>	<b>17 531</b>	<b>3 720</b>
<b>9. Správní náklady</b>	<b>16</b>	<b>-2 516</b>	<b>-1 697</b>
v tom: b) ostatní správní náklady		-2 516	-1 697
<b>19. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>20 019</b>	<b>3 934</b>
<b>23. Daň z příjmů</b>	<b>17</b>	<b>-1 288</b>	<b>-320</b>
<b>24. Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>18 731</b>	<b>3 614</b>

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

### a) Údaje o Fondu

Max Variant CZ, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl vytvořen společností CREDITAS investiční společnost a.s., na základě rozhodnutí České národní banky (dále jen „ČNB“) ze dne 9. ledna 2023. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 9. ledna 2023.

Fond je speciálním fondem ve smyslu § 597 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“). Podílový fond nemá právní osobnost. Vlastnické právo k majetku v podílovém fondu náleží společně všem jeho podílníkům a vykonává je vlastním jménem a na účet podílového fondu jeho obhospodařovatel (viz Údaje o obhospodařovateli Fondu).

Fond je otevřeným podílovým fondem, shromáždění podílníků není zřízeno.

Účelem Fondu je prostřednictvím a kombinací investic do různých druhů investičních nástrojů, zejména akcie a dluhopisy, doplněné o některé cenné papíry vydávané investičními fondy. Investiční strategii Fondu upravuje jeho statut.

Fond vydává podílové listy s přiděleným kódem ISIN CZ0008477502. Podílové listy Fondu jsou cennými papíry bez jmenovité hodnoty. Ke dni 31. prosince 2025 Fond eviduje 208 909 765 ks (k 31. prosinci 66 016 113 ks) vydaných podílových listů Fondu. Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou a není řídicím ani podřízeným fondem.

### b) Údaje o obhospodařovateli Fondu

Obhospodařovatelem Fondu je CREDITAS investiční společnost a.s., se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 142 58 846 (dále jen „Investiční společnost“).

### c) Údaje o administrátorovi Fondu

Do 30. dubna 2025 byla administrátorem Fondu společnost Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 248 37 202.

Od 1. května 2025 je administrátorem Fondu Investiční společnost.

### d) Údaje o depozitáři Fondu

Depozitářem Fondu je v období od 1.1.2024 do 31.12.2024 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4, IČO: 649 48 242 (dále jen „Depozitář“).

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. 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 je sestavena v českých korunách, které jsou funkční měnou Fondu. Funkční měna je měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém Fond působí.

Částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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 je sestavena k rozvahovému dni 31. prosince 2025. Běžným účetním obdobím je rok končící 31. prosince 2025, minulým účetním obdobím byl rok končící 31. prosince 2024.

Účetní závěrka Fondu byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

### b) Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den zúčtování příkazů Fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu.

U cenných papírů a ostatních investičních nástrojů (devizami, opcemi, popř. jinými deriváty) Fond uplatňuje metodu dne sjednání obchodu (trade date accounting), tj. účetní zachycení probíhá ke dni, ve kterém dojde k uzavření obchodu, nikoliv ke dni jeho vypořádání.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne sjednání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni sjednání obchodního případu.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho částí, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

### c) Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z reverzních repo operací, ze směnek, z krátkodobých úložek na peněžním trhu, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z úroku a podobné výnosy“.

Nákladové úroky zahrnují zejména úroky z repo operací, z vydaných směnek a krátkodobých úvěrů z peněžního trhu a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

### d) Výnosové a nákladové poplatky a provize

Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

### e) Finanční nástroje

Od svého vzniku Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků.

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na:

- principech obchodního modelu na základě, kterého jsou finanční aktiva řízena,
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického solely payments of principal and interest on the principal outstanding, dále „SPPI test“)

Obchodní modely posuzují záměr účetní jednotky ohledně nakládání s finančním aktivem, tzn. zda se jedná o inkaso smluvních peněžních toků, prodej finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Fondu mohou být:

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC; z anglického „amortized cost“),
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přečtená do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI; z anglického „fair value through other comprehensive income“);
- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty (FVTPL; z anglického fair value through profit or loss).

### Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

Strategie „Držet a inkasovat“ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Fond se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu "Držet a inkasovat" jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snížená o splátky jistiny, snížená nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti

(včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snížena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

Do této kategorie jsou zařazena finanční aktiva, která splňují SPPI test a jedná se o dluhové nástroje.

### **Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření**

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toků z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. „smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu "držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázané v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu do výkazu zisku a ztráty.

### **Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty**

Strategie "Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nespĺňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií AC; (z anglického „amortized cost“) a FVOCI; (z anglického „fair value through other comprehensive income“) a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

### **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. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia 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 portfolia finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;

- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia 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 portfolia finančních 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 posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“.

### **Prvotní zaúčtování**

O finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty se účtuje ke dni sjednání obchodu. Ode dne, kdy se Fond zaváže ke koupi těchto aktiv, se účtuje ve výkazu zisku a ztráty o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn reálných hodnot těchto aktiv.

### **Oceňování**

Následně po prvotním zaúčtování se všechny nástroje oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty přeceňují na reálnou hodnotu.

### **Zisky a ztráty z následného přecenění**

Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

### **Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)**

Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Fondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Fond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

### **Kompenzace**

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši.

### **Peníze a peněžní ekvivalenty**

Za peněžní ekvivalenty se v rámci Fondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům.

### **Smlouvy o financování cenných papírů**

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze a evidují se pouze v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“, „Pohledávky za nebankovními subjekty“, „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“ a „Závazky vůči nebankovním subjektům“.

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky z obchodování s dluhovými cennými papíry jsou v případě Krátkých prodejů (Short sell) vykázány jako „Závazky z dluhových cenných papírů“ a v ostatních případech jako „Ostatní pasiva“.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty**

Cenné papíry pořízené v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou při prvotním ocenění zaúčtovány v reálné hodnotě (zpravidla transakční cena), a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního aktiva nebo finančního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu sjednání obchodu. Změna reálné hodnoty cenného papíru mezi datem obchodu a datem vypořádání je účtována do zisku nebo ztráty z finančních operací. Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

### **Emitované podílové listy vydávané fondem**

Podílové listy emitované Fondem představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Vzhledem k tomu, že vydané podílové listy Fondu splňují podmínky uvedené v IAS 32, odst. 16A a 16B, jsou tyto nástroje klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastní kapitálu Fondu.

### **Pohledávky**

Pohledávky Fondu splňující definice finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku a ztráty. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

### **Finanční závazky**

Fond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) do zisku nebo ztráty, pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování anebo jsou označeny jako nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Fondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk, nebo
- jsou derivátem (kromě derivátu, který je smlouvou o finanční záruce nebo plní funkci efektivního zajišťovacího nástroje)

Finanční závazky je možné při prvotním vykázání označit jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) pokud:

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Fondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo

- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční závazky, které nejsou oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) jsou následně oceněny v naběhlé hodnotě pomocí efektivní úrokové míry.

Všechny půjčky a dluhopisy jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě snížené o přímo přiřaditelné transakční náklady.

#### **f) Tvorba rezerv**

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

#### **g) Přepočtení cizí měny**

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB 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 očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

#### **h) Daň z příjmů**

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období.

Rezervu na daň z příjmů vytváří Fond vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období Fond rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v aktivech v položce „Ostatní aktiva“.

Fond není poplatníkem dorovnávací daně za rok 2025 a nepředpokládá, že se jím v bezprostředně následujícím období nestane.

#### **i) Daň z přidané hodnoty**

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškeré DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

## j) Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u 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.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Fond očekává její realizaci.

## k) Spřízněné strany

Spřízněnými stranami Fondu se rozumí:

- strany, které přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat rozhodující vliv u Fondu, a společnosti, kde tyto strany mají rozhodující nebo podstatný vliv,
- strany, které přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný vliv u Fondu,
- členové statutárních, dozorčích a řídicích orgánů Fondu, nebo její mateřské společnosti a osoby blízké těmto osobám, včetně podniků, kde tito členové a osoby mají podstatný nebo rozhodující vliv.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 18.

## l) Položky z jiného účetního období

Položky z jiného účetního období, než kam věcně a časově patří, jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

## m) Změny účetních metod

Fond v roce 2025 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

## n) 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. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Běžné účty u bank	40 241	15 793
<b>Celkem</b>	<b>40 241</b>	<b>15 793</b>

K 31. prosinci 2025 i 31. prosinci 2024 byly peněžní prostředky uloženy u banky Banka CREDITAS a.s. s interně přiděleným kreditním ratingu na stupni A2, který odpovídá AA/AA-, na škále Standard&Poor's přiděleného kreditního ratingu a u banky UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. s kreditním ratingem A3 dle Moody's Long-Term Foreign Bank Deposit Rating.

#### 4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

<i>tis. Kč</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dluhové cenné papíry – vládní instituce	47 540	10 319
Dluhové cenné papíry – nefinanční instituce	34 644	1 872
<b>Celkem</b>	<b>82 184</b>	<b>12 191</b>

#### 5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

<i>tis. Kč</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Akcie	100 890	20 668
Podílové listy	45 040	24 149
<b>Celkem</b>	<b>145 931</b>	<b>44 817</b>

#### 6. OSTATNÍ AKTIVA

<i>(tis. Kč)</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dohadné účty aktivní	-	20
Exkupon nebankovní	114	23
<b>Celkem</b>	<b>114</b>	<b>43</b>

#### 7. OSTATNÍ PASIVA

<i>(tis. Kč)</i>	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dodavatelé	-	19
Dohadné účty pasivní	802	652
Závazky z nevypořádaných nákupů akcií	2 513	-
<b>Celkem</b>	<b>3 314</b>	<b>671</b>

Dohadné účty pasivní ve výši 802 tis. Kč představují zejména dohad na poplatky za depozitáře ve výši 29 tis. Kč, dohad na audit ve výši 134 tis. Kč, dohad na obhospodařování ve výši 80 tis. Kč a dohad na administraci ve výši 559 tis. Kč.

Závazky z nevypořádaných nákupů akcií představují závazek v celkové výši 2 513 tis. Kč, který vznikl časovým nesouladem mezi nákupem a vypořádáním nákupu cenných papírů na BCPP (standardní vypořádání D+2). Jmenovitě se jednalo o cenné papíry emitentů Philip Morris ČR, Komerční banka a Moneta Bank.

<i>(tis. Kč)</i>	<b>Závazek</b> (v tis. Kč)
CS0008418869 - Philip Morris ČR	389
CZ0008019106 - Komerční banka, a.s.	1 163
CZ0008040318 - Moneta Money Bank, a.s.	961
<b>Celkem</b>	<b>2 513</b>

## 8. REZERVA

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Daňová povinnost	857	145
Zaplacené zálohy na daň z příjmu	-72	-14
<b>Celkem rezerva na daň k 31. prosinci 2025</b>	<b>785</b>	<b>131</b>

V rozvaze jsou rezervy na daň kompenzovány se zaplacenými zálohami na daň z příjmu. Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v bodě 17 přílohy.

## 9. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA PODÍLOVÝ LIST

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Fondový kapitál Fondu (tis. Kč)	241 347	67 750
Fondový kapitál Fondu včetně nerozdělených zisků a zisku běžného období (tis. Kč)	264 370	72 042
Počet vydaných podílových listů (kusy)	208 909 765	66 016 113
<b>Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)</b>	<b>1,2655</b>	<b>1,0913</b>

Aktuální hodnota podílového listu je definována jako podíl fondového kapitálu Fondu připadající na jeden podílový list. Fondovým kapitálem Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snížená o hodnotu dluhů Fondu.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se aktuální hodnotě podílového listu zvýšenou o prodejní poplatky.

Podílové listy prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

(tis. Kč)	Počet podílových listů (ks)	Kapitálové fondy (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>66 016 113</b>	<b>67 750</b>
Prodané podílové listy	169 662 005	205 068
Odkoupené podílové listy	-26 768 353	-31 471
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>208 909 765</b>	<b>241 347</b>

(tis. Kč)	Počet podílových listů (ks)	Kapitálové fondy (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>40 217 005</b>	<b>40 268</b>
Prodané podílové listy	28 563 721	30 423
Odkoupené podílové listy	-2 764 613	-2 941
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>66 016 113</b>	<b>67 750</b>

### Rozdělení zisku/úhrada ztráty

Zisk z roku 2025 ve výši 18 731 tis. Kč bude navržen k převodu do nerozděleného zisku z předchozích období.

Zisk z roku 2024 ve výši 3 614 tis. Kč byl převeden do nerozdělených zisků z předchozích období.

## Přehled o změnách Fondového kapitálu za rok končící 31. prosince 2025:

(tis. Kč)	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2025</b>	<b>67 750</b>	<b>678</b>	<b>3 614</b>	<b>72 042</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	-	3 614	-3 614	0
Prodeje podílových listů	205 068	-	-	205 068
Odkupy podílových listů	-31 471	-	-	-31 471
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	18 731	18 731
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>241 347</b>	<b>4 292</b>	<b>18 731</b>	<b>264 370</b>

## Přehled o změnách Fondového kapitálu za rok končící 31. prosince 2024:

(tis. Kč)	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2024</b>	<b>40 268</b>	-	<b>678</b>	<b>40 946</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	-	678	-678	-
Prodeje podílových listů	30 423	-	-	30 423
Odkupy podílových listů	-2 941	-	-	-2 941
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	3 614	3 614
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2024</b>	<b>67 750</b>	<b>678</b>	<b>3 614</b>	<b>72 042</b>

## 10. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 264 370 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 72 042 tis. Kč) obhospodařuje Investiční společnost.

## 11. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

(tis. Kč)	2025	2024
Úroky bankovní	518	409
Úroky z cenných papírů	1 867	510
<b>Celkem</b>	<b>2 385</b>	<b>919</b>

## 12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

(tis. Kč)	2025	2024
Přijaté dividendy zdaněné	2 870	1 166
<b>Celkem</b>	<b>2 870</b>	<b>1 166</b>

## 13. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

(tis. Kč)	2025	2024
Přijatá udržovací provize	46	57
<b>Celkem</b>	<b>46</b>	<b>57</b>

## 14. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

(tis. Kč)	2025	2024
Bankovní poplatky	22	14
Poplatky za správu cenných papírů	206	202
Poplatky za vypořádání obchodů	68	15
<b>Celkem</b>	<b>296</b>	<b>231</b>

## 15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

(tis. Kč)	2025	2024
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	17 531	3 720
<b>Celkem</b>	<b>17 531</b>	<b>3 720</b>

## 16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

(tis. Kč)	2025	2024
Náklady na administrování Fondu	1 094	1 061
Náklady na obhospodařování Fondu	500	-
Náklady na služby Depozitáře Fondu	348	349
Ostatní správní náklady	296	130
Náklady na odměnu auditorské společnosti	278	157
<b>Celkem</b>	<b>2 516</b>	<b>1 697</b>

Fond je obhospodařován a administrován Investiční společností, které platí poplatky za obhospodařování a administraci. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se statutem.

Ostatní správní náklady zahrnují zejména náklady na služby spojené s činností Fondu.

## 17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### a) Daň z příjmů

(tis. Kč)	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období ( <i>natvořená rezerva na daň</i> )	857	145
<i>Zaplacené zálohy na daň</i>	-72	-14
Odložená daň	-	-
<b>Celkem ( + nedoplatek / - přeplatek)</b>	<b>785</b>	<b>131</b>

## b) Daň splatná za běžné účetní období

(tis. Kč)	2025	2024
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním</b>	<b>20 019</b>	<b>3 933</b>
Daňově neuznatelné náklady	-	130
Příjmy, u nichž je daň vybíraná srážkou	-2 870	-1 166
Dopad změn účetních metod	-	-
<b>Základ daně pro daň z příjmu</b>	<b>17 149</b>	<b>2 898</b>
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	857	145
<b>Daň splatná za běžné období celkem</b>	<b>857</b>	<b>145</b>

K 31. prosinci 2025 vykázal Fond rezervu na daně ve výši 785 tis. Kč, která vznikla z daňové povinnosti ve výši 857 tis. Kč, ponížená o zaplacené zálohy ve výši 72 tis. Kč.

K 31. prosinci 2024 vykázala Fond rezervu na daně ve výši 131 tis. Kč, která vznikla z daňové povinnosti ve výši 145 tis. Kč, ponížená o zaplacené zálohy ve výši 14 tis. Kč.

## c) Srážková daň

(tis. Kč)	2025	2024
<b>Základ pro srážkovou daň</b>	<b>2 870</b>	<b>1 166</b>
Splatná daň z příjmů ve výši 15 %	431	175
<b>Srážková daň za běžné období celkem</b>	<b>431</b>	<b>175</b>

## d) Odložená daň

Hospodaření Fondu nedává za vznik transakcím s odloženým daňovým dopadem a z toho titulu také o odložené dani neúčtuje.

## e) Dorovnávací daň

Fond není poplatníkem dorovnávací daně za rok 2025 a nepředpokládá, že se jím v bezprostředně následujícím období nestane.

## 18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
<b>Pohledávky</b>		
Bankovní účet - Banka Creditas	35 656	9 939
<b>Náklady</b>		
Obhospodařování Fondu – Investiční společnost	500	-
Administrování Fondu – Investiční společnost	739	-
Ostatní správní náklady – Investiční společnost	295	-
<b>Výnosy</b>		
Úroky z bankovních účtů - Banka Creditas	518	408

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

## 19. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ

V roce 2025 a 2024 byly veškeré výnosy a náklady Fondu realizovány na území České republiky.

## 20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

- Aktiva – reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)
- Závazky – reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Určené ve FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	40 241	-	-	40 241
Dluhové cenné papíry	82 184	-	-	82 184
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	145 931	-	-	145 931
Ostatní aktiva	-	114	-	114
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>268 356</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>268 470</b>
Ostatní pasiva	-	3 314	-	-3 314
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>-</b>	<b>3 314</b>	<b>-</b>	<b>-3 314</b>

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Určené ve FVOCI	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	15 793	-	-	15 793
Dluhové cenné papíry	12 191	-	-	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	44 817	-	-	44 817
Ostatní aktiva	-	43	-	43
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>72 801</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>72 844</b>
Ostatní pasiva	-	671	-	-671
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>-</b>	<b>671</b>	<b>-</b>	<b>-671</b>

## 21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

Fond se vystavuje vlivu tržního, likviditního, úvěrového, koncentračního a operačního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond získává prostředky od nabyvatelů podílových listů Fondu a investuje je do aktiv s cílem dosahovat ve stanoveném investičním horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Investiční společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu, a to zejména na základě ukazatele tržního rizika Value-at-Risk a zátěžovým testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů a sledováním durace úrokově citlivé složky portfolia.

Fond je taktéž vystaven riziku neplnění zákonných a statutárních limitů fondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jimž je fond vystaven. Investiční společnost denně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, Nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, a statutem Fondu. Investiční společnost denně vypočítává VaR portfolia fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, akciové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

### a) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání Protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

Fond je vystaven úvěrovému riziku zejména z rizika selhání protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku apod.).

Investiční společnost řídí úvěrové riziko Fondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Fond investuje pouze do finančních aktiv (CP), pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. Aktiva nemají horší rating než CCC za použití převodového můstku mezi interním ratingem a škálou ratingů Standard & Poor's.

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

V roce 2025 a 2024 byly veškeré:

- pohledávky za bankami a družstevními záložnami;
- dluhové cenné papíry;
- akcie, podílové listy a ostatní podíly;
- ostatní aktiva

realizovány na území České republiky.

### Maximální expozice vůči úvěrovému riziku

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	40 241	-	40 241	-	-
Dluhové cenné papíry	82 184	-	82 184	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	145 931	-	145 931	-	-
Ostatní aktiva	114	-	114	-	-
<b>Celkem</b>	<b>268 470</b>	<b>-</b>	<b>268 470</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	15 793	-	15 793	-	-
Dluhové cenné papíry	12 191	-	12 191	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	44 817	-	44 817	-	-
Ostatní aktiva	43	-	43	-	-
<b>Celkem</b>	<b>72 844</b>	<b>-</b>	<b>72 844</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence úvěrových pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které mohou ovlivnit schopnost dlužníků dostát svým závazkům. Účetní jednotka uplatňuje systém limitů vycházejících ze zákonných požadavků, ustanovení statutu Fondu a dalších interních pravidel, aby minimalizovala riziko vzniku nežádoucí koncentrace úvěrového rizika.

### Koncentrace dle sektorů

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Finanční organizace	Vládní organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	40 241	-	-	40 241
Dluhové cenné papíry	17 468	47 540	17 177	82 184
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	97 981	-	47 949	145 931
Ostatní aktiva	114	-	-	114
<b>Celkem</b>	<b>155 804</b>	<b>47 540</b>	<b>65 126</b>	<b>268 470</b>

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Finanční organizace	Vládní organizace	Nefinanční organizace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	15 793	-	-	15 793
Dluhové cenné papíry	1 873	10 319	-	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	37 449	-	7 367	44 817
Ostatní aktiva	43	-	-	43
<b>Celkem</b>	<b>55 158</b>	<b>10 319</b>	<b>7 367</b>	<b>72 844</b>

### b) Měnové riziko

Fond není vystaven měnovému riziku.

V roce 2025 a 2024 byly veškeré transakce Fondu realizovány na území České republiky a pouze v české koruně.

K 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024 Fond neeviduje žádné zůstatky aktiv a pasiv v cizí měně.

### c) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb.

Investiční společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními požadavky.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kuponové sazby nebo splatnosti.

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložkami	40 241	-	-	-	-	40 241
Dluhové cenné papíry	-	14 129	34 725	33 330	-	82 184
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	145 931	145 931
Ostatní aktiva	114	-	-	-	-	114
<b>Celkem aktiva</b>	<b>40 355</b>	<b>14 129</b>	<b>34 725</b>	<b>33 330</b>	<b>145 931</b>	<b>268 470</b>
Ostatní pasiva	3 314	-	-	-	-	3 314
<b>Celkem pasiva</b>	<b>3 314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 314</b>
<b>Gap</b>	<b>37 041</b>	<b>14 129</b>	<b>34 725</b>	<b>33 330</b>	<b>145 931</b>	<b>265 156</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>37 041</b>	<b>51 170</b>	<b>85 895</b>	<b>119 225</b>	<b>265 156</b>	<b>-</b>

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Úrokově necitlivé nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložkami	15 793	-	-	-	-	15 793
Dluhové cenné papíry	-	9 268	1 872	1 051	-	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	44 817	44 817
Ostatní aktiva	43	-	-	-	-	43
<b>Celkem aktiva</b>	<b>15 836</b>	<b>9 268</b>	<b>1 872</b>	<b>1 051</b>	<b>44 817</b>	<b>72 844</b>
Ostatní pasiva	671	-	-	-	-	671
<b>Celkem pasiva</b>	<b>671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>671</b>
<b>Gap</b>	<b>15 165</b>	<b>9 268</b>	<b>1 872</b>	<b>1 051</b>	<b>44 817</b>	<b>72 173</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>15 165</b>	<b>24 433</b>	<b>26 305</b>	<b>27 356</b>	<b>72 173</b>	<b>-</b>

#### d) Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje, jak riziko schopnosti financovat aktiva Fondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků.

Investiční společnost řídí riziko likvidity Fondů aplikací těchto nástrojů:

- limity;
- zátěžovým a zpětným testováním likvidity Fondů v souladu s platnou legislativou.

## Zbytková doba splatnosti

Tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve fondovém kapitálu Fondu, nicméně statut Fondu umožňuje zpětný odkup podílových listů, což představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Bez specifikace“.

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	40 241	-	-	-	-	40 241
Dluhové cenné papíry	0	14 129	34 725	33 330	-	82 184
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	-	-	-	145 931	145 931
Ostatní aktiva	114	-	-	-	-	114
<b>Celkem aktiva</b>	<b>40 355</b>	<b>14 129</b>	<b>34 725</b>	<b>33 330</b>	<b>145 931</b>	<b>268 470</b>
Ostatní pasiva	3 314	-	-	-	-	3 314
<b>Celkem pasiva</b>	<b>3 314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 314</b>
<b>Gap</b>	<b>37 041</b>	<b>14 129</b>	<b>34 725</b>	<b>33 330</b>	<b>145 931</b>	<b>265 156</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>37 041</b>	<b>51 170</b>	<b>85 895</b>	<b>119 225</b>	<b>265 156</b>	<b>-</b>

k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	15 793	-	-	-	-	15 793
Dluhové cenné papíry	-	-	5 388	6 803	-	12 191
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	44 817	44 817
Ostatní aktiva	43	-	-	-	-	43
<b>Celkem aktiva</b>	<b>15 836</b>	<b>-</b>	<b>5 388</b>	<b>6 803</b>	<b>44 817</b>	<b>72 844</b>
Ostatní pasiva	671	-	-	-	-	671
<b>Celkem pasiva</b>	<b>671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>671</b>
<b>Gap</b>	<b>15 165</b>	<b>-</b>	<b>5 388</b>	<b>6 803</b>	<b>44 817</b>	<b>72 173</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>15 165</b>	<b>15 165</b>	<b>20 553</b>	<b>27 356</b>	<b>72 173</b>	<b>-</b>

## Zbytková smluvní splatnost

K 31. prosinci 2025 dni Fond evidoval krátkodobé finanční závazky představované dohadnými položkami pasivními na nevyfakturované služby za služby administrace, obhospodařování, depozitáře a audit v celkové výši 802 tis. Kč (k 31. prosinci 2024 ve výši 671 tis. Kč.), které byly vyrovnány do tří měsíců od konce roku 2025. Dále Fond evidoval nevypořádané obchody k 31. prosinci 2025, které byly vypořádány počátkem ledna 2026.

Všechny uvedené finanční závazky jsou krátkodobé, nenesou úrok a jejich nediskontované smluvní peněžní toky odpovídají jejich účetní hodnotě. Z tohoto důvodu není prezentována tabulková analýza zbytkové smluvní splatnosti finančních závazků. Fond k rozvahovému dni neevidoval jiné finanční závazky.

## e) Citlivostní analýza

Administrátor v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu fondů formou zejména zátěžových testů. Risk management odpovídá za nastavení hodnot rizikových externích i interních faktorů zátěžových testů. Primárním účelem zátěžových testů je simulovat i málo pravděpodobné události s negativním vlivem na kapitálovou pozici a mají dokumentovat odolnost Fondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek. Hodnoty rizikových parametrů se mění na roční bázi v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekáváních regulátorů (ČNB) a změnách v metodických materiálech ESMA.

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Fondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, citlivostní analýza dokumentuje jak změnu hodnoty investičních nástrojů, tak dopad do vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů.

Výsledky zátěžových testů Fondu jsou na kvartální bázi předkládány představenstvu Investiční společnosti. Pro zátěžové testy v roce 2025 byly použity následující faktory:

Typ tržního rizika	31. prosince 2025		31. prosince 2024	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty
Akciové riziko	29 %	36 978	35,6 %	8 116
Úrokové riziko	200 p.b.	6 706	0,87%	443
Riziko kreditních spreadů	105-380 p.b.	6 112	-	-

## 22. REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

### a) Oceňovací metody

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištěné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištěné, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovní 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovní 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.).

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

- **Úroveň 1**  
První úroveň je ocenění na základě kótovaných cen (neupravených) z aktivních trhů pro totožná aktiva nebo závazky.
- **Úroveň 2**  
Ocenění druhé úrovně jsou oceňovací techniky se všemi významnými vstupy pozorovanými pro aktivum nebo závazek, a to buď přímo (tj. z ceny), nebo nepřímo (tj. odvozené z cen).
- **Úroveň 3**  
Ocenění třetí úrovně jsou ocenění, která nejsou založena pouze na pozorovatelných tržních údajích. To znamená, že ocenění vyžaduje významné nepozorovatelné vstupy.

Pro převody mezi jednotlivými úrovněmi reálných hodnot se předpokládá, že nastaly na konci vykazovaného období.

## b) Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovupravení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;
- analýza a investigace významných rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím oceněním.

## c) 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:

k 31. prosinci 2025 (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	40 241	-	<b>40 241</b>
Dluhové cenné papíry	52 570	29 614	-	<b>82 184</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	100 890	45 040	-	<b>145 931</b>
Ostatní aktiva	-	114	-	<b>114</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>153 460</b>	<b>115 009</b>	-	<b>268 470</b>
Ostatní pasiva	2 513	802	-	<b>3 314</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>2 513</b>	<b>802</b>	-	<b>3 314</b>

<b>k 31. prosinci 2024 (tis. Kč)</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	15 793	-	<b>15 793</b>
Dluhové cenné papíry	12 191	-	-	<b>12 191</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	44 817	-	-	<b>44 817</b>
Ostatní aktiva	-	43	-	<b>43</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>57 008</b>	<b>15 816</b>	-	<b>72 844</b>
Ostatní pasiva	-	671	-	<b>671</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	-	<b>671</b>	-	<b>671</b>

### **i. Převody mezi úrovní 1, úrovní 2 a úrovní 3**

V průběhu roku 2025 nedošlo k přesunům mezi úrovní 1, úrovní 2 a úrovní 3.

### **ii. Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny**

#### **Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouvaného úroku naběhlého ke dni ocenění.

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**

Ke stanovení reálné hodnoty dluhopisů se používá průměrná hodnota mezi kotací nákup (ask) a prodej (bid) označovaná jako kotace středová (mid) a to v souladu s příslušným ustanovením ZISIF.

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke dni ocenění ze systému Refinitiv jako průměr z exekutivních kotací ke dni ocenění. Využití jiných exekutivních kotací než Refinitiv pro určité skupiny dluhopisů určuje Oceňovatel. Takto oceněné dluhové cenné papíry jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 1.

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů, pro něž nelze určit hodnotu dle odstavce výše, se provede ocenění závěrečnou kotací ke dni ocenění ze systému Refinitiv jako průměr všech relevantních (tedy i neexekutivních) kotací publikovaných ke dni ocenění. Pokud tímto způsobem nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit, použije se ocenění závěrečnou kotací některého z uznávaných tvůrců trhu ke dni ocenění zvoleného Oceňovatelem. Takto oceněné dluhové cenné papíry jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2 dle použitých vstupů.

Pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, použije se v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování a se souhlasem depozitáře Fondu metoda diskontovaných peněžních toků. Použitý diskontní faktor se skládá z lineárně interpolované bezrizikové úrokové sazby adekvátní splatnosti platné k datu ocenění a rizikové přírážky, která vychází z především z kreditní přírážky související s emitentem. Tu je možné odvodit z kreditní přírážky více likvidního dluhopisu téhož emitenta navýšenou o likvidní prémii nebo z odhadu kreditní přírážky daného emitenta na základě porovnání s jinými emitenty o stejném kreditním profilu. Takto oceněné dluhové cenné papíry jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 3.

Pro stanovení alikvotního úrokového výnosu (AUV) se použije způsob výpočtu uvedený v prospektu daného dluhopisu, popř. způsob výpočtu standardně používaný na trhu, na kterém se dluhopis obchoduje. Výpočet se provádí s použitím systému Refinitiv.

## Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty akcií se použije závěrečný kurz vyhlášený pro den ocenění na Převodním místě uveřejněný v systému Refinitiv (Universal close price). Oceňovatel stanoví rozhodující Převodní místo pro danou akcii a o této volbě informuje depozitáře Fondu. Při tomto rozhodnutí vezme Oceňovatel v úvahu mimo jiné charakter všech Převodních míst, na kterých je daná akcie obchodována, a především objemy obchodů uskutečněných na těchto Převodních místech s danou akcií. Takto oceněné akcie jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 1.

Pokud by se pro stanovení reálné hodnoty akcie měl použít závěrečný kurz vyhlášený Převodním místem předcházející o 1 až 5 dnů dnu ocenění, je toto Převodní místo zařazeno mezi neaktivní trhy ve smyslu článku 82 IFRS 13. Takto oceněné akcie jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2.

Pokud by se pro stanovení reálné hodnoty akcie měl použít závěrečný kurz starší 15 kalendářních dní nebo pokud nelze reálnou hodnotu akcie stanovit podle výše uvedených bodů zvolí Oceňovatel jiný kvalifikovaný způsob ocenění, a to se souhlasem depozitáře Fondu. Takto oceněné akcie jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 3.

## Cenné papíry vydané investičními fondy

Jako reálná hodnota cenného papíru vydávaného investičními fondy se použije poslední vyhlášená hodnota tohoto cenného papíru ke dni ocenění, maximálně však stanovená ke dni ocenění. Takto oceněné cenné papíry jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2.

Pokud došlo k pozastavení odkupu cenného papíru vydávaného investičním fondem, Oceňovatel stanoví reálnou hodnotu tohoto cenného papíru odhadem s vynaložením odborné péče a se souhlasem depozitáře Fondu.

## Ostatní aktiva a pasiva

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 2.

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

### d) Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu

K 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024 není žádný finanční nástroj, který by nebyl v rozvaze vykázán v reálné hodnotě.

## 23. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Současná ekonomická situace zůstává nadále citlivá na geopolitický vývoj ve světě. Vliv na finanční a komoditní trhy, dodavatelské řetězce a klíčové makroekonomické ukazatele s dopadem na podnikání, jako jsou míra inflace, výše úrokových sazeb, volatilita měnových kurzů a další, je stále významný.

Vedení Investiční společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: současná situace nemá výrazný dopad na hospodaření Fondu.

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2025.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Investiční společnosti.

V Praze dne 17. dubna 2026

**Mgr. Roman  
Dziadkiewicz**

Digitálně podepsal Mgr. Roman Dziadkiewicz  
DN: cn=Mgr. Roman Dziadkiewicz, c=CZ, o=CREDITAS  
investiční společnost a.s., givenName=Roman,  
sn=Dziadkiewicz, 2.5.4.97=NTRCZ-14258846,  
serialNumber=ICA - 10737970  
Datum: 2026.04.17 09:40:29 +02'00'

---

Mgr. Roman Dziadkiewicz  
*Předseda představenstva*

**Ing. Radek Hudáček**

Digitálně podepsal Ing. Radek  
Hudáček  
Datum: 2026.04.17 08:31:05 +02'00'

---

Ing. Radek Hudáček  
*Člen představenstva*