



VÝROČNÍ ZPRÁVA

FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

Golden Gate Permanentní, otevřený podílový fond

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

1 ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb., Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU 2020/852

1.1 ÚDAJE O FONDU

1.1.1 Název podílového fondu

Golden Gate Permanentní, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“), zapsaný v seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dne 2. července 2024.

1.1.2 ISIN

CZ0008478633

1.1.3 Sídlo

Václavské náměstí 1282/51, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika

1.2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

1.2.1 Obchodní firma

Golden Gate investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „Investiční společnost“) zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 28906

1.2.2 IČO

216 83 166

1.2.3 Sídlo

Václavské náměstí 1282/51, Nové Město, 110 00 Praha 1

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

Společnost obhospodařovala Fond v souladu stanovenou investiční strategií danou statutem Fondu.

1.3 ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Společnost nepověřila správou majetku třetí stranu.

1.4 ÚDAJE O VŠECH PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonávali, včetně stručného popisu jejich zkušeností a znalostí

Finanční aktiva Fondu po celé rozhodné období obhospodařovala Společnost. Hlavní osoby, podílející se ve Společnosti na řízení Fondu jsou:

Ing. Štěpán Pírko. Je absolventem Fakulty financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze. Složil všechny makléřské zkoušky v ČR a v USA Series 3 u National Futures Association. V roce 1998 založil s několika dalšími partnery společnost Colosseum, a.s., která se v roce 2002 stala prvním nebankovním obchodníkem s cennými papíry s licenci na obchodování finančních derivátů. Společnost Colosseum byla díky nabídce svých služeb a vzdělávacích seminářů a publikací pro laickou i odbornou veřejnost po řadu let průkopníkem obchodování s finančními deriváty a komoditami v Česku. Ve společnosti Colosseum působil jako ředitel a hlavní portfolio manažer. V roce 2019 svůj podíl ve společnosti prodal a v následujícím roce ve společnosti ukončil svoje působení. Od roku 2016 se věnuje řízení investičního fondu Bohemian Empire zaměřeného na alternativní investiční nástroje a investiční strategie. Následně společně s akcionáři a vedením společnosti Golden Gate založil investiční společnost skupiny Golden Gate, která spravuje a distribuuje vlastní investiční fondy. V této investiční společnosti je spolumajitelem, předsedou představenstva a hlavním portfolio manažerem. Pravidelně publikuje a vystupuje v ekonomických médiích a přednáší o ekonomice a investování pro zákazníky i veřejnost.



1.5 ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE

ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

1.5.1 Vývoj na kapitálových trzích

Rok 2025 byl na kapitálových trzích ve znamení výrazného růstu, avšak s překvapivou změnou lídrů. Globální akciové trhy (index MSCI All Country World) posílily o 22 % v dolarovém vyjádření. Zatímco v předchozím roce dominovaly americké akcie, v roce 2025 předvedly masivní nadvýkonnost akcie mimo USA. Neamerické akcie (MSCI All Country World ex-US) vzrostly o 32 % v USD (13 % v CZK), zatímco americký index S&P 500 připsal 17 % v USD a v korunovém vyjádření stagnoval na nule. Skvělý rok zažila Evropa, přičemž region střední a východní Evropy (CECEEUR) vylétl o 76 % (v USD), a dařilo se i rozvíjejícím se trhům (MSCI Emerging Markets +34 % v USD).

Investory na trzích vedla pokračující expanze světové ekonomiky (kolem 3 %) a postupné snižování inflace k cílovým úrovním. Na druhou stranu rezonovalo výrazné koncentrační riziko, kdy extrémně vysoké ocenění amerického technologického sektoru neodpovídalo reálné váze americké ekonomiky na globálním HDP. To mnohé investory přimělo k diverzifikaci do dříve podvažovaných regionů, jako je Asie a Evropa. K hlavním rizikům pak patřila nadále rekordní úroveň vládního a soukromého dluhu ve světě a geopolitická nejistota.

Centrální banky v průběhu roku pokračovaly v uvolňování měnové politiky. Americký Fed během roku přistoupil ke třem snížením úrokových sazeb a dostal je do pásma 3,50–3,75 %, což je nejnižší úroveň za téměř tři roky. Česká národní banka si naopak kvůli proinflačním rizikům u služeb a potravin zachovala stabilní postoj a od května držela klíčovou sazbu beze změny na 3,5 %. Zásadním trendem na dluhopisových trzích bylo zvýšení sklonu výnosových křivek. Výnos amerického desetiletého státního dluhopisu za rok klesl o 40 bazických bodů na 4,17 %.

Dluhopisové trhy prožily stabilní a úspěšný rok, když globální index dluhopisových trhů Bloomberg Global Aggregate posílil o 8 % v USD. Zvláště dobré výsledky zaznamenaly korporátní dluhopisy, kde dluhopisy investičního stupně přinesly zhodnocení 10 % v USD a vysoce výnosové (spekulativní) dluhopisy dokonce 12 % v USD. K tomuto výkonu přispěl masivní pokles kreditních marží pod historické průměry – například průměrná marže spekulativních dluhopisů klesla o 38 bazických bodů na úroveň 2,91 %.

Absolutními vítězi a tahouny portfolií pro diverzifikaci se v roce 2025 staly drahé kovy, které předvedly masivní nadvýkonnost. Cena zlata vzrostla o úctyhodných 64 % v USD (40 % v CZK). Ještě dramatičtější růst zažilo stříbro, které vylétlo o 141 % v USD (106 % v CZK), a skvěle si vedla i platina s růstem 128 % v USD.

Komodity jako celek zažily relativně pozitivní vývoj, globální index Bloomberg Commodity posílil o 16 % v USD. Uvnitř sektoru se však projevily extrémní rozdíly. Na jedné straně stála ropa Brent, která zlevnila o 18 % v USD (-31 % v CZK) a patřila tak k nejhorším aktivům roku. Na straně druhé se naopak nebývale dařilo průmyslovým kovům v čele s mědí, která zpevnila o 44 % v USD.

Na trhu s kryptoměny pokračovala v roce 2025 divoká jízda a postupující provázanost s tradičními trhy. Bitcoin se v říjnu vyšplhal na nová maxima přesahující hranici 126 000 USD, avšak v posledním čtvrtletí zasáhla trh vlna realizace zisků a kryptoměna zkorigovala pod hranici 90 000 USD. Během roku se naplno potvrdilo, že kryptoměny reagují na makroekonomická data a globální úrokové sazby velmi podobně jako technologické akcie, k čemuž přispěly silné přílivy do spotových ETF fondů.

Na měnových trzích došlo k prudkému oslabení amerického dolaru. Podepsala se na tom zejména klesající úroková sazba, obavy z americké rozpočtové disciplíny a hluboký deficit běžného účtu. Dolarový index (DXY) za rok spadl o 9 %. Dolar odepsal zhruba 13 % vůči euru a 15 % vůči koruně. Česká koruna celkově patřila k posilujícím měnám a díky úrokovému diferenciálu dokázala zpevnit vůči euru o 4 %.

1.5.2 Vývoj Permanentního fondu

1.5.2.1 Strategický přehled a investiční filozofie

Rok 2025 se do historie zapsal jako období hlubokých tržních diskontinuit, geopolitických šoků a technologických turbulencí, které naplno prověřily připravenost investičních strategií na extrémní scénáře. V tomto kontextu se „Permanentní portfolio“ podle Harryho Browna ukázalo jako jeden z nejrobustnějších nástrojů pro ochranu a zhodnocení kapitálu. Tato strategie „do každého počasí“ je postavena na hluboké diverzifikaci do čtyř aktiv, která na ekonomické podněty reagují protichůdně, čímž zajišťují stabilitu bez ohledu na to, zda trh prochází fází prosperity, inflace, deflace nebo recese.

Pro české investory jsme tuto klasickou koncepci modernizovali. Naše správa není pouze o pasivním rebalancování, ale o aktivním řízení rizik a využívání doplňkových příležitostí, které klasický model nezná. Tato modernizace zahrnuje taktické otevírání ochranných obchodů (hedging), využívání trendových strategií v segmentu managed futures a zapojení alternativních aktiv (např. kryptoměny). Právě tato aktivní složka a schopnost otevírat taktické ochrany v dobách zvýšené volatility zásadně přispěly k vynikající stabilitě fondu v uplynulém roce.

Klíčové pilíře strategie:

- **Akcie:** Globální blue-chip společnosti s výrazným zastoupením regionů i mimo USA.
- **Dluhopisy:** Dlouhodobé státní dluhopisy USA plní roli bezpečného přístavu a stabilizátoru v dobách deflačních tlaků.
- **Zlato:** Hlavní motor zhodnocení v roce 2025, pojistka proti inflaci a geopolitické nestabilitě.
- **Hotovost a doplňková aktiva:** Nástroj likvidity a convexity (managed futures, bitcoin), zvyšující diverzifikaci, výnosový potenciál při respektování bezpečnosti.

Tato filozofie se v roce 2025 přetavila do výsledků, které dramaticky překonaly průměr trhu smíšených fondů v České republice.

1.5.2.2 Celková výkonnost a srovnání s trhem

Golden Gate Permanentní fond zakončil kalendářní rok 2025 s **čistým zhodnocením 16,12 %**. Tento výsledek potvrzuje, že diverzifikace v kombinaci s aktivní správou dokáže generovat nadstandardní výnosy i v prostředí klesajícího dolaru a velkých turbulencí.

Při srovnání s trhem vynikne efektivita naší strategie ještě výrazněji. Partners Index českých smíšených fondů, který reprezentuje průměrnou strategii domácích investorů, vykázal za rok 2025 zhodnocení pouze **6,85 %**. Rozdíl téměř 10 procentních bodů je důkazem dvou klíčových faktorů: precizní volby aktiv a plného měnového zajištění do koruny. Zatímco nezajištění investoři v amerických akcích přišli vlivem 15 % oslabení dolaru o prakticky veškerý výnos, náš fond tyto zisky plně inkasoval.

1.5.2.3 Chronologický vývoj trhů a fondu (Měsíční reportáž)

- **Q1: Konec americké výjimečnosti a nástup drahých kovů.** Rok začal výraznou rotací kapitálu. Úspěch čínské AI DeepSeek vyvolal pochybnosti o udržitelnosti „americké výjimečnosti“ a dominantního postavení technologických gigantů (Nvidia ztratila rekordní tržní hodnotu). To vedlo k přesunu investorů do Evropy (+6 % v lednu). Fond na tuto situaci reagoval aktivně: v únoru dokoupil bitcoin po 20 % korekci a v březnu, kdy zlato prolomilo psychologickou hranici 3 000 USD, profitoval z včasného navýšení váhy drahých kovů. Snížení váhy akcií v březnu a otevření ochranných obchodů zajistilo kladný výsledek fondu (+0,84 %), zatímco české akciové fondy ztrácely přes 5 %.
- **Q2: Geopolitika a Trumpův obrat.** Duben byl ve znamení paniky po oznámení cel Donaldem Trumpem (S&P 500 ztrácel až 20 %). Klíčovým momentem byl však kolaps na trhu amerických státních dluhopisů, který byl onou „poslední kapkou“, jež přinutila administrativu k odložení cel. Fond v tomto turbulentním měsíci díky ochranám a zlatu vydělal 0,66 %. V květnu fond profitoval z následného růstu akcií, přičemž aktivní správa vyvažovala pokles cen dluhopisů po snížení ratingu USA agenturou Moody's.



- **Q3: Ústup dolaru a historický milník zlata.** Třetí kvartál potvrdil trend oslabujícího dolaru (pokles o 10 % v prvním pololetí). V srpnu nastal historický zlom – světové centrální banky začaly poprvé od roku 1996 držet více zlata než amerických dluhopisů. Fond na tento trend vsadil již dříve, což se v srpnu projevilo růstem o 1,84 %. Plné měnové zajištění bylo v tomto období kritické, neboť eliminovalo ztráty z devalvace USD, která by jinak vymazala zisky z japonských (+7 %) či čínských (+5 %) akcií.
- **Q4: Akcelerace a taktický ústup do hotovosti.** Září přineslo raketový růst drahých kovů (zlato +12 %, stříbro +17 %, v USD), což fond katapultovalo k nejlepšímu měsíci roku. V říjnu, kdy zlato atakovalo hranici 4 400 USD, však investiční výbor prokázal excelentní market timing: došlo k prodeji stříbra a navýšení hotovosti. Toto taktické zkonzervativnění ochránilo zisky před prosincovou korekcí. Rok jsme zakončili rebalancováním, které vrátilo portfolio k modelovým čtvrtinám, připravené na další tržní cykly.

1.5.2.4 Analýza aktiv a správa portfolia

Struktura fondu k 31. 12. 2025 byla plně rebalancována na cílové hodnoty 25 % pro každou hlavní složku, přičemž doplňková aktiva (Managed Futures, Bitcoin) jsou nyní integrována v rámci těchto pilířů pro zvýšení convexity portfolia.

- **Zlato a drahé kovy:** S ročním zhodnocením **65 %** (v USD) bylo zlato hlavním motorem výkonnosti. Nákupy centrálních bank a geopolitické napětí potvrdily jeho roli jako „ultimátního“ aktiva pro rok 2025.
- **Akcie:** Portfolio profitovalo z včasné rotace z předraženého USA do rozvíjejících se trhů (+34 %) a Evropy (+32 %). Zaměření na kvalitní blue chip společnosti mimo technologický sektor snížilo volatilitu.
- **Dluhopisy:** Dlouhodobé státní dluhopisy USA opět prokázaly svou stabilizační funkci. V neklidném únoru a březnu jejich cena prudce rostla v době akciových propadů, čímž fond chránil před ztrátami.
- **Měnové zajištění:** Zcela zásadní prvek správy. 15% znehodnocení dolaru vůči koruně by bez plného zajištění zlikvidovalo veškerý výnos z amerických aktiv. Naše strategie toto riziko eliminovala.
- **Hotovost:** V souladu s principy Harryho Browne tvoří hotovost dlouhodobě významnou část portfolia. Nejde o „mrtvé“ peníze, ale o strategickou rezervu zhodnocovanou přes likvidní české státní poukázky, připravenou na nákupní příležitosti.

1.5.2.5 Vývoj majetku a statutární informace

Rostoucí důvěra investorů se projevila v dynamickém nárůstu fondového kapitálu, který se v průběhu roku zvýšil ze 121 mil. Kč v prosinci 2024 na **970 mil. Kč** na konci roku 2025. Masivní příliv nových investic, svědčí o tom, že investoři vnímají Permanentní fond jako bezpečný přístav s atraktivním zhodnocením.

1.5.2.6 Výhled a závěr portfolio manažera

Do roku 2026 vstupuje fond ve vyváženém stavu. Prosincové rebalancování nám umožnilo uzamknout zisky z rally na drahých kovech a připravit se na možnou volatilitu.

Upozornění pro investory: Investice s sebou nese rizika. Historická či simulovaná výkonnost není zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice může v průběhu času kolísat (klesat i stoupat) a návratnost investované částky není zaručena. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, seznamte se se statutem fondu a sdělením klíčových informací (KID), věnujte prosím zvýšenou pozornost popisu rizik. Investice nemusí být vhodná pro investory, kteří plánují získat zpět své investované peněžní prostředky v době kratší, než je investiční horizont daného fondu.

Výkonnost k 31. 12. 2025	Výkonnost
1 měsíc	-0,32%
3 měsíce	2,76%
6 měsíců	8,87%
1 rok	16,12%
Celkem od založení Fondu	14,88%

1.5.3 Hlavní rizika

Největšími riziky Fondu jsou tržní rizika pramenící z volatility a případných poklesů hodnoty hlavních investičních nástrojů, aktiv a strategií v portfoliu fondu, zejména akciové trhy, dluhopisové trhy, zlato a drahé kovy a případně další aktiva a investiční strategie. Fond investuje v zahraničních měnách a jeho základním měnou je CZK, z čehož vyplývá měnové riziko, které je však výrazně redukováno prostřednictvím měnových SWAPů a dalších zajišťovacích technik.

1.6 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl BXXXVI, vložka 46 (dále jen „Depozitář“).

1.7 ÚDAJE O OSOBE POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU

pokud je u této osoby uloženo více než 1 % majetku Fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář.

1.8 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

v rozhodném období a době, po kterou činnost hlavního podpůrce vykonával

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

1.9 PODSTATNÉ ZMĚNY ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo k aktualizaci vedoucích osob obhospodařovatele, společnosti Golden Gate investiční společnost, a.s. Dále došlo ke změně administrátora z Conseq Funds investiční společnost, a.s., IČ: 24837202 na QI investiční společnost, a.s., IČ: 279 11 497.

1.10 SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY

které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

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

1.11 POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

1.12 VÝVOJ AKTIV FONDU

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 875 568 tis. Kč.



1.13 IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU

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

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na majetku
iShares_GoldTrust	US4642852044	104 521	127 148	12,71%
SPDR_Gold	US78463V1070	88 787	102 217	10,22%
Van_LongTerm_Treasur	US92206C8477	103 602	97 314	9,73%
iShares_20+Treasur	US4642874329	104 033	93 694	9,36%
VanEuropean	US9220428745	47 338	50 021	5,00%
iSharesMSCI_EM_Cor	US46434G1031	39 146	40 930	4,09%
Equal_Weight_S&P500_	US46137V3574	41 343	38 669	3,86%
Van_TotWorld ETF	US9220427424	35 568	36 167	3,61%
Van_AllWorld_exUS	US9220427754	32 935	34 632	3,46%
iPath_VIX_short_term	US06748M1962	37 343	24 016	2,40%
Swiss_CH_Gold ETF	CH0047533549	13 937	14 356	1,43%
SPROTT_PhysGoldTrust	CA85207H1047	14 156	14 319	1,43%

Majetek:	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na majetku
Pohledávky za bankami	281 313	281 313	28,11%
Kladné reálné hodnoty derivátů	0	32 552	3,25%

1.14 SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky za bankami	28,11 %	27,31%
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	68,63 %	72,39%
Ostatní aktiva	3,26 %	0,30%

1.15 VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM

které obhospodařovatel používá k obhospodařování Fondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty

Ke konci účetního období nebyly evidovány žádné závazky vztahující se k derivátům a nebyly otevřené žádné repo obchody.

1.16 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 728 589 132 podílových listů a odkoupeno 6 817 991 podílových listů Fondu. K 31. prosinci 2025 bylo v oběhu 844 473 759 podílových listů Fondu.

1.17 FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2025 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,1488Kč.



1.18 SROVNÁNÍ CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU A FONDOVÉHO KAPITÁLU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

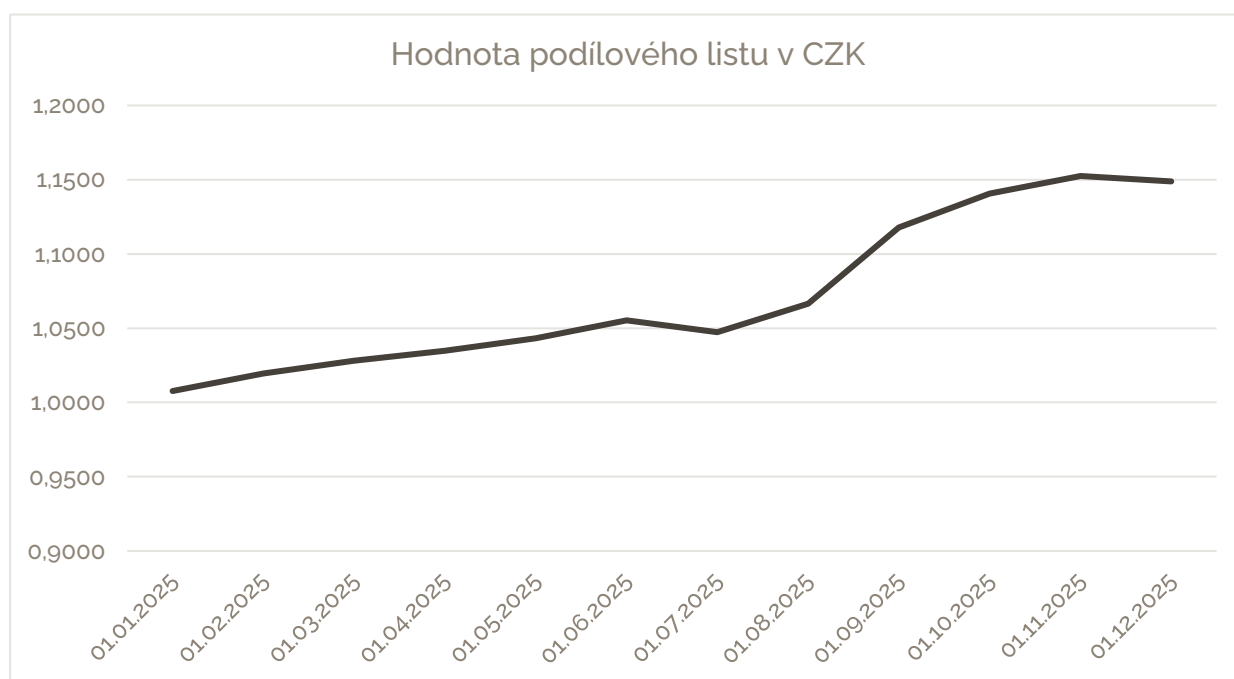
Období k	NAV (Kč)	NAV (Kč) /PL
31. 12. 2025	970 147 835,54	1,1488
31.12.2024	121 390 766	0,9893

1.19 HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond je fondem růstovým, nevyplácí podíly na zisku (dividendy) ani na výnosech z hospodaření Fondu, ale tyto jsou reinvestovány a odráží se v hodnotě podílového listu Fondu.

1.20 VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě



1.21 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 nesleduje žádný index.

1.22 ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ MAJETKU FONDU

s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních



V rozhodném období činily náklady na úplatu za obhospodařování majetku Fondu 9 040 tis. Kč.

Dále v rozhodném období vznikly Fondu náklady na úplatu za administraci Fondu 962 tis. Kč.

Dále v rozhodném období vznikly Fondu náklady na výkon funkce depozitáře 460 tis. Kč a náklady na ostatní služby depozitáře 273 tis. Kč.

V rozhodném období činily náklady na služby auditora 36 tis. Kč.

Za období roku 2025 byla vyčíslena splatná daň z příjmů (i daň ze samostatného základu daně) ve výši 4 721 tis. Kč.

1.23 ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB

které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdové a obdobné náklady Investiční společnosti za rok 2025 činily 3 934 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 60 tis. 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 byl 6. Společnost začala aktivně fungovat v září 2024.

Investiční společnost z majetku Fondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

Investiční společnost má upraven systém odměňování osob, jejichž činnost má významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Investiční společnost nebo Fond, včetně vedoucích osob Investiční společnosti, s přihlédnutím k velikosti, vnitřní organizaci a povaze, rozsahu a složitosti činnosti Investiční společnosti a Fondu. Systém odměňování Investiční společnosti je podle jejího přesvědčení v souladu s řádným a účinným řízením rizik, řízení rizik podporuje a nepovzbuzuje k podstupování rizik, které není slučitelné s rizikovým profilem a statutem Fondu. Informace o rizikovém profilu a řízení rizik Fondu jsou uvedena na jiném místě výroční zprávy. Systém odměňování zahrnuje opatření pro předcházení střetu zájmů. Pravidla pro zamezení a řešení střetů zájmů jsou zapracována do vnitřních předpisů Investiční společnosti.

1.24 ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB

které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Fondu činily v roce 2025 celkem 2708 tis. Kč, celá částka představovala fixní složku.

1.25 INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

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

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

Fond uzavírá buy-sell operace a to v průměrné hrubé výši 82 500 000 Kč, které tvoří 8,24% objemu aktiv Fondu.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu, v rámci všech SFT a swapů a veškerých výnosů



(členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta:

Jediným emitentem kolaterálů pro buy-sell operace byla v rozhodném období Česká národní banka.

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

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu je jako protistrana využívána Československá obchodní banka a. s. K 31. prosinci 2025 byly všechny obchody vypořádány.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,

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

Typ operace	Typ cenného papíru a jeho splatnost	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Buy-sell	Roční pokladniční poukázka	14denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

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

Kolaterál není opětovně použit.

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

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

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

K 31.12.2025 Fond neobdržel žádný kolaterál v rámci SFT.

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

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů, v členění podle Fondu, Společnosti a třetích stran (např. zprostředkovatele půjček) v absolutním vyjádření a v poměru k celkovým výnosům plynoucím z daného druhu SFT a swapů veškerých výnosů:

Údaje o výnosech a nákladech za uskutečněné buy-sell operace shrnuje následující tabulka:

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Československá obchodní banka a. s.	446 016,66	100,00 %	0	0,00 %



1.26 RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK

kteřé byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto Fondu

1.26.1 Rizika související s deriváty

Rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová, akciová 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.

Celková expozice Fondu vztahující se k finančním derivátům vypočtená závazkovou metodou uvedenou v § 44 Nařízení vlády nesmí přesáhnout 100 % hodnoty čisté hodnoty aktiv Fondu.

1.26.2 Kvantitativní omezení

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

Fond může používat finanční deriváty a provádět repo obchody pouze za účelem snížení rizik z investování Fondu, snížení nákladů Fondu, získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů pro Fond. Dluhy vyplývající z použití finančních derivátů a repo obchodů musí být vždy plně kryty majetkem Fondu.

Fond investuje zejména do aktiv denominovaných v hlavních („major“) zahraničních měnách jako je USD, EUR a další. Měnové riziko kolísání zahraničních měn vůči CZK Fond zajišťuje prostřednictvím obchodů s finančními deriváty takovým způsobem, aby celková otevřená expozice vůči cizím měnám nepřesahovala 30% majetku Fondu. Fond investuje též v CZK.

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“).

1.26.3 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 vyjádřené směrodatnou odchylkou z 36 měsíčních výkonností podílových listů Fondu, vyjádřenou jako roční odchylka,
- (c) monitoring událostí operačního rizika.

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

1.27 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

1.27.1 Aktiva

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2025 aktiva v celkové výši 1 000 645 tis. Kč. Ta jsou tvořena především pohledávkami za bankami ve výši 281 313 tis. Kč, investicemi do Cenných papírů ve výši 686 757 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 32 575 tis. Kč.

1.27.2 Pasiva



Celková pasiva fondu k 31. prosinci 2025 ve výši 1 000 645 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem fondu ve výši 970 148 tis. Kč, závazky vůči bankám ve výši 24 840 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 2 242 tis. Kč, rezervou na daň z příjmů ve výši 3 341 tis. Kč a výdaji příštích období ve výši 74 tis. Kč.

1.27.3 Výsledek hospodaření

Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 73 908 tis. Kč.

2 ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 21 zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví

2.1 FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH

které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Od rozvahového dne do data sestavení výroční zprávy, nenastaly žádné významné události, které by měly vliv na tuto výroční zprávu.

2.2 INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond v roce 2026 nepředpokládá změny své investiční politiky, která vychází ze strategie permanentního portfolia. Hlavním úkolem Fondu v roce 2026 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekávaními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku.

2.3 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond nenabyl vlastní akcie ani vlastní podíly.

2.4 INFORMACE O RIZICÍCH

vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

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 toto riziko 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 vypořádání – tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem bonitních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů.
- (d) Riziko likvidity – Investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- (e) 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.
- (f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.

- (g) 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.

2.5 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

2.6 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

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

2.7 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.

V Praze dne 23. dubna 2026

Golden Gate investiční společnost, a.s.

zastoupená Pavlem Filipi, členem představenstva

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Golden Gate Permanentní, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Golden Gate Permanentní, otevřený podílový fond („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025 a 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.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Golden Gate 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.

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.



Shape the future
with confidence

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán 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 relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem 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.
- 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.



**Shape the future
with confidence**

Naší povinností je informovat statutární orgán 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

Tomáš Němec, statutární auditor
evidenční č. 2636

23. dubna 2026
Praha, Česká republika

**GOLDEN GATE
PERMANENTNÍ, OTEVŘENÝ
PODÍLOVÝ FOND**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
K 31. PROSINCI 2025**

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2025

Aktiva

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
3	Pohledávky za bankami	281 313	34 164
	a/ splatné na požádání	281 313	29 964
	b/ ostatní pohledávky	0	4 200
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	686 757	90 544
11	Ostatní aktiva	32 575	369
	a/ deriváty	32 552	0
	b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry	23	116
	d/ ostatní aktiva	0	253
	AKTIVA CELKEM	1 000 645	125 077

Pasiva

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024
1	Závazky vůči bankám	24 840	0
	b/ ostatní závazky	24 840	0
4	Ostatní pasiva	2 242	3 686
	a/ deriváty	0	3 243
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	3	17
	d/ ostatní pasiva	2 239	426
5	Výnosy a výdaje příštích období	74	0
6	Rezervy	3 341	0
	b/ na daně	3 341	0
12	Kapitálové fondy	898 417	123 568
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-2 177	0
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	73 908	-2 177
	Vlastní kapitál celkem	970 148	121 391
	PASIVA CELKEM	1 000 645	125 077

Podrozvahové položky

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
4	Pohledávky z pevných termínových operací	23	648 842	92 485
b/	s měnovými nástroji		648 842	92 485
8	Hodnoty předané k obhospodařování	12	970 148	121 391
	Podrozvahová aktiva celkem		1 618 990	213 876

tis. Kč.	Poznámka	31. prosince 2025	31. prosince 2024	
12	Závazky z pevných termínových operací	23	616 290	95 729
b/	s měnovými nástroji		616 290	95 729
	Podrozvahová pasiva celkem		616 290	95 729

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

tis. Kč.	Poznámka	2025	2. července 2024 - 31. prosince 2024	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	1 785	157
2	Náklady na úroky a podobné náklady	14	-648	-1
3	Výnosy z akcií a podílů	15	9 198	511
	c/ ostatní výnosy z akcií a podílů		9 198	511
5	Náklady na poplatky a provize	16	-1 071	-100
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	17	79 129	-2 356
	v tom : a/ nerealizovaný zisk nebo ztráta z přecenění investičních nástrojů a podílů		46 565	-3 478
	b/ realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investičních nástrojů a podílů		33 866	1 073
7	Ostatní provozní výnosy	18	734	293
9	Správní náklady	19	-10 498	-600
	b/ ostatní správní náklady		-10 498	-600
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		78 629	-2 096
23	Daň z příjmů	21	-4 721	-81
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		73 908	-2 177

OBSAH

1	VŠEOBECNÉ INFORMACE	23
2	ÚČETNÍ POSTUPY	23
2.1	Základní zásady vedení účetnictví	23
2.2	Okamžik uskutečnění účetního případu	24
2.3	Výnosové a nákladové úroky	24
2.4	Výnosy z dividend	24
2.5	Finanční nástroje	25
2.6	Tvorba rezerv	30
2.7	Přepočet cizí měny	30
2.8	Daň z příjmů	30
2.9	Daň z přidané hodnoty	30
2.10	Odložená daň	30
2.11	Spřízněné strany	31
2.12	Položky z jiného účetního období	31
2.13	Změny účetních metod pro běžné účetní období	31
2.14	Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti	31
2.15	Následné události	33
3	VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY	34
4	POHLEDÁVKY ZA BANKAMI	34
5	AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY	34
6	OSTATNÍ AKTIVA	35
7	ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM	35
8	OSTATNÍ PASIVA	35
9	VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ	35
10	REZERVY NA DANĚ	35
11	FONDOVÝ KAPITÁL	36
12	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ	37
13	VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY	37
14	NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY	37
15	VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ	37
16	NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE	37
17	ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ	38
18	OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	38
19	SPRÁVNÍ NÁKLADY	38
20	VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ	39
21	DAŇ Z PŘÍJMŮ	39

21.1	Daň splatná za běžné účetní období	39
22	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI	40
23	POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI 40	
24	KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	41
25	KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	41
26	REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ	42
26.1	Peníze a peněžní ekvivalenty	43
26.2	Akcie	43
26.3	Cenné papíry vydávané investičními fondy	43
26.4	Deriváty	43
26.5	Ostatní aktiva a závazky	43
26.6	Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3	43
26.7	Hierarchie reálné hodnoty	44
27	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO	44
27.1	Úvěrové riziko	44
27.2	Měnové riziko	46
27.3	Úrokové riziko	47
27.4	Riziko likvidity	47
27.5	Citlivostní analýza	48
28	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI	50

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

Golden Gate Permanentní, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl dne 2. července 2024 zápisem Fondu do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou.

Fond je podílovým fondem ve smyslu § 102 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon o investičních společnostech a investičních fondech“). 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).

Účelem Fondu je shromažďování peněžních prostředků vydáváním podílových listů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správa tohoto majetku. Investiční strategii Fondu upravuje jeho statut.

Fond vydává podílové listy s přiděleným kódem ISIN CZ0008478633. Podílové listy Fondu jsou cennými papíry bez jmenovité hodnoty.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Obhospodařovatelem Fondu je Golden Gate investiční společnost, a.s., se sídlem Václavské náměstí 1282/51, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 216 83 166 (dále jen „Společnost“).

Administrátorem Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, 110 00, IČ: 24837202 (dále jen „Administrátor“).

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s., se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5, IČO: 000 01 350 (dále jen „Depozitář“).

Auditorem Fondu je Ernst & Young Audit, s.r.o., se sídlem Na Florenci 2116/15, 110 00 Praha 1, IČO: 267 04 153 (dále jen „Auditor“).

2 ÚČETNÍ POSTUPY

2.1 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, ve znění účinném od 1. ledna 2018, 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 k 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.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Běžným účetním obdobím Fondu je kalendářní rok končící 31. prosince 2025. Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období od 2. července 2024 do 31. prosince 2024.

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 jí zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

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

2.2 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, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

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 vypořádání. 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 vypořádání 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 části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

2.3 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 ztráty v položce „Výnosy z úroků 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 ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

2.4 Výnosy z dividend

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně.

V situaci, kdy podíl na zisku plyne z emitovaného nástroje, který na straně emitenta nespňuje podmínky pro vykazání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykazány jako finanční výnos obdobný úrokovému (tj. výnos z dluhového nástroje), pokud Fond bude mít k datu výplaty podílu tyto informace k dispozici. Výnosy z dividend jsou vykazány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

2.5 Finanční nástroje

Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků, IFRS 7 v oblasti zveřejňování informací o finančních nástrojích a dále zohledňuje požadavky v IFRS 13, IFRS 16 a IAS 32.

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

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, snižená o splátky jistiny, snižená nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snižena 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 finanční aktiva v naběhlé hodnotě a finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření 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 se strategie účetní jednotky 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 držných 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 prodejkách 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.

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

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

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

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

Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou vykázanou do zisku a ztráty (FVTPL) 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 vypořádání, s výjimkou derivátů. 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. Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány jsou uvedeny v bodě 24.

2.5.1 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 do zisku nebo ztráty.

2.5.2 Smlouvy o financování cenných papírů

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. 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“, „Pohledávky za nebankovními subjekty“, „Závazky vůči bankám“ 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“, závazky z obchodování s akciemi jsou vykázány jako „Ostatní pasiva“.

2.5.3 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 vypořádání 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.

2.5.4 Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací nebo prodejní ceně (za předpokladu, že odpovídají reálné hodnotě) a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „Ostatní pasiva“, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů, kdy hostitelský nástroj nesplňuje definici finančního aktiva dle IFRS 9, jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Změny reálné hodnoty finančních derivátů, u kterých není aplikováno zajišťovací účetnictví, jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

2.5.5 Emitované podílové listy vydávané fondem

Cenné papíry emitované Fondem (podílové listy) vzhledem k povinnosti odkupu Fondem nespĺňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D nicméně umožňují i některé finanční závazky klasifikovat jako kapitálový nástroj.

Fond vykazuje v souladu s IAS 32 (na základě posouzení dodatečných podmínek uvedenými v § 16A-16B, resp. 16C-16D) emitované nástroje (podílové listy – PL) jako kapitálový nástroj.

2.5.6 Pohledávky

Pohledávky Fondu splňující definici finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo rozhodnutím Společnosti.

2.5.7 Finanční závazky

Fond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování a nebo 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 výkonnost 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. Po prvotním vykázání je způsob stanovení reálné hodnoty stanoven administrátorem Fondu.

2.6 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.

2.7 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 a jiných kapitálových nástrojů 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“.

2.8 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 položce „Ostatní aktiva“.

2.9 Daň z přidané hodnoty

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

2.10 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. Fond na základě principu opatrnosti neúčtuje o odložené daňové pohledávce z titulu daňových ztrát.

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

2.11 Spřízněné strany

Spřízněné strany Fondu jsou v souladu s mezinárodními účetními standardy IAS 24 (Zveřejnění spřízněných stran) definovány následovně:

- a) strana ovládá účetní jednotku;
- b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- c) strana je členem klíčového managementu Společnosti;
- d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 22.

2.12 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 nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu

2.13 Změny účetních metod pro běžné účetní období

Fond v roce 2025 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

Použité účetní metody se neliší od metod předchozího účetního období, s výjimkou níže uvedených nových nebo novelizovaných IFRS standardů, které nejsou pro Fond relevantní:

IAS 21 Dopady změn směnných kurzů: Nedostatečná směnitelnost (novela)

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2025, účetní jednotky ji ale mohly uplatnit již před tímto datem. Vedení Společnosti posoudilo, že tato novela nebude mít materiální dopad na účetnictví Fondu.

2.14 Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti

Fond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11. díl)

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Tyto úpravy vydané radou IASB v červenci 2024 zahrnují vyjasnění, zjednodušení, opravy a změny v následujících oblastech:

- zajišťovací účetnictví u prvouživatele (IFRS 1),
- zisk nebo ztráta z odúčtování (IFRS 7),
- zveřejnění odloženého rozdílu mezi reálnou hodnotou a transakční cenou (IFRS 7),

- zveřejňování informací o úvěrovém riziku (IFRS 7),
- odúčtování závazků z leasingu nájemcem (IFRS 9),
- transakční cena (IFRS 9),
- určení „faktického zmocněnce“ (IFRS 10),
- metoda oceňování pořizovacími náklady (IAS 7).

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které již byly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejňování – Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů

Novelizace IFRS 9 objasňuje datum prvního zaúčtování nebo odúčtování finančních aktiv a finančních závazků a umožňuje účetní jednotce považovat finanční závazek (nebo jeho část), který bude vypořádán pomocí elektronického platebního systému, za odúčtovaný před datem vypořádání, pokud jsou splněna stanovená kritéria. Novelizace dále poskytuje pokyny pro hodnocení charakteristik smluvních peněžních toků finančních aktiv, které obsahují environmentální, sociální či správní (ESG) prvky nebo jiné podobné podmíněné prvky. Novelizace dále objasňuje zacházení s bezregresními aktivy a smluvně vázanými nástroji.

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování:

- informací o investicích do kapitálových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI);
- smluvních podmínek, které mohou změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků.

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2027 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

- uvádění specifikovaných kategorií a definovaných mezisoučtů ve výkazu zisku a ztráty*;
- zveřejňování informací o měřících výkonnosti definovaných vedením (management-defined performance measures, aj.) v příloze k účetní závěrce;
- zlepšení sdružování a oddělování informací na základě identifikovaných „rolí“.

* Standard IFRS 18 vyžaduje, aby účetní jednotka klasifikovala všechny výnosy a náklady ve svém výkazu zisků a ztráty do jedné z pěti kategorií: provozní, investiční, z financování, daň z příjmů a ukončované činnosti. Tyto požadavky jsou doplněny požadavky na prezentaci mezisoučtů a součtů do kategorie „provozní zisk nebo ztráta“, „zisk nebo ztráta před financováním a daní z příjmů“ a „zisk nebo ztráta“.

IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování

IFRS 19 umožňuje dceřiným společnostem bez veřejné odpovědnosti používat snížené požadavky na zveřejňování informací, pokud jejich mateřská společnost (ultimátní či přímá nebo nepřímá) sestavuje veřejně dostupnou konsolidovanou účetní závěrku v souladu s účetními standardy IFRS. Tyto dceřiné

společnosti musí i nadále uplatňovat požadavky na prvotní zachycení, oceňování a vykazování v jiných účetních standardech IFRS. Pokud není stanoveno jinak, tyto účetní jednotky, které se rozhodnou implementovat standard IFRS 19, nebudou muset uplatňovat požadavky na zveřejnění v jiných účetních standardech IFRS.

Novelizace IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem

(Datum účinnosti odloženo na neurčito, nicméně dřívější aplikace je možná).

Novelizace objasňuje, že v případě transakce týkající se přidruženého či společného podniku závisí rozsah vykazání zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

- zisk nebo ztráta se vykážou v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykážou v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

Úpravy IAS 21 Dopady změn směnných kurzů: Převod do hyperinflační měny vykazování (novely)

Novely IAS 21 vyžadují převod z ne-hyperinflační funkční měny do hyperinflační měny vykazování závěrečným kurzem. Pokud je funkční měna účetní jednotky měna ne-hyperinflační ekonomiky, avšak její měnou vykazování je měna hyperinflační ekonomiky, finanční výkonnost a finanční pozice účetní jednotky se přepočtou do měny vykazování tak, že se veškeré hodnoty (tj. aktiva, závazky, položky vlastního kapitálu, výnosy a náklady) a veškeré srovnávací údaje přepočtou závěrečným kurzem k datu nejnovějšího výkazu o finanční pozici. Účetní jednotka, jejíž funkční měna i měna vykazování jsou měnou hyperinflační ekonomiky, přepracuje srovnávací údaje zahraniční jednotky, jejíž funkční měna je měnou ne-hyperinflační ekonomiky, použitím všeobecného cenového indexu na srovnávací údaje této zahraniční jednotky.

Fond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Fondu v budoucích účetních obdobích.

2.15 Následné události

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

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

3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

Některé částky v této účetní závěrce byly stanoveny na základě účetních úsudků a s použitím odhadů a předpokladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z předchozích zkušeností a dalších podkladů, například z plánů a prognóz budoucího vývoje, které jsou v současnosti považovány za realistické. Vzhledem k tomu, že s těmito předpoklady a odhady je spojena určitá míra nejistoty, může dojít v budoucnu na základě skutečných výsledků k úpravě účetní hodnoty souvisejících aktiv a závazků.

Účetní úsudky, odhady a předpoklady jsou pravidelně přehodnocovány a jejich změny jsou promítány do hodnot zobrazených v účetnictví.

Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

Posouzení obchodních modelů

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2.5 Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Fond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Fond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Fondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

Reálná hodnota finančních nástrojů

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodě 26.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	281 313	29 964
Maržový účet	0	4 200
Celkem	281 313	34 164

5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Všechny podílové listy jsou zařazeny do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Podílové listy ostatních fondů kolektivního investování tvoří nejvýznamnější položku aktiv Fondu.

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Akcie	7 640	7 713
Podílové listy, investiční akcie	679 117	82 831
Celkem	686 757	90 544

Podrobnější členění podílových listů je uvedeno v části 27 Finanční nástroje – tržní riziko.

6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty aktivní	0	167
Kladná reálná hodnota derivátů	32 553	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	86
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	22	116
Celkem	32 575	369

Ostatní aktiva k 31. prosinci 2025 ani 31. prosinci 2024 neobsahují pohledávky po splatnosti.

7 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Maržový účet	24 840	0
Celkem	24 840	0

8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dohadné účty pasivní	2 239	379
Záporná reálná hodnota derivátů	0	3 244
Závazky z obchodního styku	0	46
Zúčtování se státním rozpočtem	3	17
Celkem	2 242	3 686

Dohadné účty pasivní ve výši 2 239 tis. Kč (2024: 379 tis. Kč) představují zejména dohad na poplatky za obhospodařování Fondu ve výši 1 464 tis. Kč (2024: 183 tis. Kč), dohad na odměnu za administraci ve výši 601 tis. Kč (2024: 130 tis. Kč) a dohad na odměnu depozitáři ve výši 42 tis. Kč (2024: 30 tis. Kč).

9 VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výdaje příštích období	74	0
Celkem	74	0

10 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Rezerva na daň z příjmů	3 341	0
Celkem	3 341	0

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 21 Daň z příjmů.

11 FONDOVÝ KAPITÁL

	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Fondový kapitál (tis. Kč)	970 148	121 391
Počet vydaných podílových listů	844 473 759	122 702 618
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,1488	0,9893

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	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2025	122 702 618	123 568
Prodané podílové listy	728 589 132	782 287
Odkoupené podílové listy	-6 817 991	-7 438
Zůstatek k 31. prosinci 2025	844 473 759	898 417

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 2. červenci 2024	0	0
Prodané podílové listy	122 739 446	123 605
Odkoupené podílové listy	-36 828	-37
Zůstatek k 31. prosinci 2024	122 702 618	123 568

Rozdělení zisku

Zisk za rok 2025 ve výši 73 908 tis. Kč bude navržen k převedení na účet nerozdělených zisků z předchozích období ve výši 71 731 tis. Kč a k úhradě ztrát z předchozích období ve výši 2 177 tis. Kč.

Ztráta za rok 2024 ve výši 2 177 tis. Kč byla převedena na účet neuhrazených ztrát z předchozích období.

Přehled o změnách fondového kapitálu:

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/nehrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2025	123 568	0	-2 177	121 391
Rozdělení výsledku hospodaření	0	-2 177	2 177	0
Prodeje podílových listů	782 287	0	0	782 287
Odkupy podílových listů	-7 438	0	0	-7 438
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	73 908	73 908
Zůstatek k 31. prosinci 2025	898 417	-2 177	73 908	970 148

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 2. červenci 2024	0	0	0
Prodeje podílových listů	123 605	0	123 605
Odkupy podílových listů	-37	0	-37
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	-2 177	-2 177
Zůstatek k 31. prosinci 2024	123 568	-2 177	121 391

12 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fondový kapitál v celkové výši 970 148 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (31. prosince 2024: 121 391 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 19.

13 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Úroky - bankovní	1 305	154
Úroky z buy/sell operací	446	0
Úroky z maržových účtů	34	3
Celkem	1 785	157

14 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Úroky bankovní	0	1
Úroky z maržových účtů	648	0
Celkem	648	1

15 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Přijaté dividendy	9 198	511
Celkem	9 198	511

16 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Bankovní poplatky	7	2
Ostatní poplatky	1 064	98
Celkem	1 071	100

17 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Zisk/ztráta z derivátových operací	45 606	-3 243
Zisk/ztráta z kurzových rozdílů	-1 303	49
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	34 826	838
Celkem	79 129	-2 356

18 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Jiné provozní výnosy	734	293
Celkem	734	293

19 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Náklady na statutární audit	36	0
Náklady na obhospodařování	9 040	349
Náklady na administraci	962	130
Náklady na služby Depozitáře	460	121
Celkem	10 498	600

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

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 1,80 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu. Náklady na administraci Fondu činí v souladu se statutem Fondu 500 tis. Kč za rok + 0,1 % p.a. z objemu fondového kapitálu do 500 mil. Kč + 0,075 % p.a. z objemu fondového kapitálu nad 500 mil. Kč do 1 000 mil. Kč + 0,05 % z objemu fondového kapitálu nad 1 000 mil. Kč do 2 000 mil. Kč. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 35 tis. Kč bez DPH měsíčně.

20 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

2025:

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 785	0	0	1 785
Náklady na úroky a podobné náklady	-648	0	0	-648
Výnosy z akcií a podílů	0	4 020	5 178	9 198
Náklady na poplatky a provize	-1 061	0	-10	-1 071
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	44 349	19 370	15 410	79 129
Ostatní provozní výnosy	734	0	0	734
Správní náklady	-10 498	0	0	-10 498

2. 7. 2024 – 31.12.2024:

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	157	0	0	157
Náklady na úroky a podobné náklady	-1	0	0	-1
Výnosy z akcií a podílů	0	276	235	511
Náklady na poplatky a provize	-100	0	0	-100
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-3 195	553	286	-2 356
Ostatní provozní výnosy	293	0	0	293
Správní náklady	-600	0	0	-600

21 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	31.12.2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Daň splatná za běžné účetní období	4 721	81
Celkem	4 721	81

21.1 Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	31.12.2025	2.7.2024 - 31.12.2024
Výsledek hospodaření před zdaněním	78 629	-2 096
Položky upravující základ daně		
Příjmy nezahrnované do základu daně (přijaté dividendy)	-9 198	-511
Základ daně	69 431	-2 607
Použití daňových ztrát z předchozích období	-2 607	
Upravený základ daně	66 824	-2 607
Sazba daně v %	5%	5%
Daň z příjmů za běžné období	3 341	0
Samostatný základ daně	9 198	511
Sazba daně v %	15%	15%
Daň ze samostatného základu daně	1 380	81
Daň splatná za běžné účetní období celkem	4 721	81

K 2025 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 3 341 tis. Kč, která vznikla z titulu daňové povinnosti ve výši 3 341 tis. Kč.

22 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pohledávky		
Jiné pohledávky	0	86
Dohadné účty aktivní	0	166

tis. Kč	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Závazky		
Dohadné účty pasivní	1 464	183

tis. Kč	2025	za období od 2. července 2024 do 31. prosince 2024
Výnosy		
Ostatní provozní výnosy	734	293

tis. Kč	2025	za období od 2. července 2024 do 31. prosince 2024
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	9 040	349

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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.

V roce 2025 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 9 040 tis. Kč (2024: 349 tis. Kč) hrazené na účet Společnosti.

23 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

tis. Kč	31. prosince 2025			31. prosince 2024		
	Podrozvahové položky		RH	Podrozvahové položky		RH
	Pohl.	Záv.		Pohl.	Záv.	
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	648 842	-616 290	32 552	92 486	-95 729	-3 243
Celkem	648 842	-616 290	32 552	92 486	-95 729	-3 243

Fond používá při obchodování s cennými papíry měnové swapy a forwardy. K 31. prosinci 2025 i k 31. prosinci 2024 vykazuje Fond několik uzavřených měnových swapů a forwardů s datem vypořádání obchodů v roce 2025 a letech následujících. Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávky a závazky související s těmito obchody. Fond drží maržový účet, který slouží k úhradě ztrát z derivátových operací.

24 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány a nejsou vykázány v rozvaze v čisté výši:

31.12.2025				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Záporné hodnoty finančních derivátů	32 552	0	32 552	0	-24 840	7 712

31.12.2024				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Záporné hodnoty finančních derivátů	-3 243	0	-3 243	0	4 200	957

25 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:

31.12.2025:

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
Pohledávky za bankami	281 313	0	281 313
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	686 757	0	686 757
Ostatní aktiva			
Kladná reálná hodnota derivátů	32 552	0	32 552
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	23	0	23
Závazky vůči bankám	0	-24 840	-24 840
Celkem	1 000 645	-24 840	975 805

31.12.2024:

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
Pohledávky za bankami	34 164	0	34 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly účastí	90 544	0	90 544
Ostatní aktiva			
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	117	0	117
Ostatní pasiva			
Záporná reálná hodnota derivátů	0	-3 243	-3 243
Celkem	124 825	-3 243	121 582

26 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Cílem ocenění na reálnou hodnotu je stanovit odhad ceny, za který by se uskutečnila řádná transakce prodeje aktiva nebo převodu závazku mezi účastníky trhu k datu ocenění za obvyklých tržních podmínek.

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 zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci úrovně 2 hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na úrovni 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 zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělé. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající

předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely administrátora.

26.1 Peníze a peněžní ekvivalenty

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

26.2 Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty českých a zahraničních akcií se použije závěrečný kurz vyhlášený pro Den ocenění na Převodním místě uveřejněný v systému Bloomberg. Seznam Převodních míst pro jednotlivé akcie schvaluje a pravidelně přezkoumává Výbor pro oceňování. Při tomto rozhodnutí vezme Výbor pro oceňování aktiv 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 v poměru k celkovému objemu emise za poslední čtvrtletí a počet aktivních obchodních dnů.

Pokud nelze reálnou hodnotu akcie stanovit podle výše uvedených bodů, zvolí Výbor pro oceňování aktiv jiný kvalifikovaný způsob ocenění, a to se souhlasem Depozitáře Fondu.

26.3 Cenné papíry vydávané investičními fondy

Jako reálná hodnota cenného papíru vydávaného investičními fondy se použije vyhlášená hodnota tohoto cenného papíru ke Dni ocenění.

Pokud existují věrohodné informace o změně hodnoty takového cenného papíru od poslední vyhlášené hodnoty do Dne ocenění, je možné k ocenění využít upravenou hodnotu tohoto cenného papíru. O použití úpravy rozhoduje Výbor pro oceňování aktiv a aplikuje pouze se souhlasem depozitáře Fondu.

26.4 Deriváty

Měnové forwardy jsou oceňovány pomocí standardních modelů ocenění. Mezi tyto modely patří např. modely diskontovaných peněžních toků.

Úrokové swapy jsou oceňovány reálnou hodnotou prostřednictvím oceňovacích nástrojů přístupných prostřednictvím informační služby Bloomberg a to dle aktuálně platné metodiky této společnosti a dle tržně uznávaných postupů.

26.5 Ostatní aktiva a závazky

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.

26.6 Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese administrátor Fondu.

Ostatní investice jsou oceňovány naběhlou hodnotou, která je považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků s tím, že je periodicky porovnávána použitá EIR s vývojem na trhu.

26.7 Hierarchie reálné hodnoty

K 31.12.2025:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Celkem
Pohledávky za bankami	0	281 313	281 313
Akcie, podílové listy a ostatní podíly účastí	686 757	0	686 757
Ostatní aktiva			
Kladná reálná hodnota derivátů	0	32 552	32 552
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	23	23
Finanční aktiva celkem	686 757	313 888	1 000 645
Závazky vůči bankám	0	24 840	24 840
Finanční závazky celkem	0	24 840	24 840

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

K 31.12.2024:

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Celkem
Pohledávky za bankami	0	34 164	34 164
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účastí	90 544	0	90 544
Ostatní aktiva			
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	117	117
Finanční aktiva celkem	90 544	34 281	124 825
Ostatní pasiva			
Záporná reálná hodnota derivátů	0	3 243	3 243
Finanční závazky celkem	0	3 243	3 243

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

27 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního a úvěrového rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond získává prostředky od nabyvatelů podílových listů Fondu a investuje je do kvalitních aktiv s cílem dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu, a to zejména zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Fond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutárních limitů fondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jímž je Fond vystaven. Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem 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. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

27.1 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 repo operací a reverzních repo operací, riziku selhání protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku, apod.).

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. V případech, kdy je dostupný externí rating, pohybuje se v rozmezí od AAA do CC.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31.12.2025:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	281 313	0	0	0	281 313
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	34 632	637 769	14 356	686 757
Ostatní aktiva	32 552	23	0	0	32 575
Celkem	313 865	34 655	637 769	14 356	1 000 645

K 31.12.2024:

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Celkem
Pohledávky za bankami	34 164	0	0	34 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	90 544	90 544
Ostatní aktiva	252	26	91	369
Celkem	34 416	26	90 635	125 077

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

tis. Kč	31. prosinec 2025	31. prosinec 2024
Finance	686 757	90 544
Celkem	686 757	90 544

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

31. prosince 2025	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice	Poskytnuté	Hlavní druh
			vůči úvěrovému riziku celkem		
Úvěry a pohledávky za bankami	281 313	0	281 313	0	-

31. prosince 2024	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice	Poskytnuté	Hlavní druh
			vůči úvěrovému riziku celkem		
Úvěry a pohledávky za bankami	34 164	0	34 164	0	-

27.2 Měnové riziko

Fond je vystaven měnovému riziku vzhledem k vývoji kursů, které mají vliv na hodnotu aktiv.

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

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

K 31.12.2025:

tis. Kč	CZK	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	251 424	29 889	281 313
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	686 757	686 757
Ostatní aktiva	0	32 575	32 575
Celkem aktiva	251 424	749 221	1 000 645
Závazky vůči bankám	24 840	0	24 840
Ostatní pasiva	2 239	3	2 242
Výnosy a výdaje příštích období	74	0	74
Rezervy	3 341	0	3 341
Vlastní kapitál celkem	970 148	0	970 148
Celkem pasiva	1 000 642	3	1 000 645
Podrozvahová aktiva	648 842	0	648 842
Podrozvahová pasiva	0	616 290	616 290
Čistá devizová pozice	-100 376	132 928	32 552

K 31.12.2024:

tis. Kč	CZK	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	27 576	6 589	34 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	90 544	90 544
Ostatní aktiva	252	117	369
Celkem aktiva	27 828	97 249	125 077
Ostatní pasiva	428	3 258	3 686
Vlastní kapitál celkem	121 391	0	121 391
Celkem pasiva	121 819	3 258	125 077
Podrozvahová aktiva	92 486	0	92 486
Podrozvahová pasiva	0	95 729	95 729
Čistá devizová pozice	-1 505	-1 738	-3 243

27.3 Úrokové riziko

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

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

- a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- b) soustavou limitů,
- c) soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulačními 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, nebo splatnosti.

K 31.12.2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	281 313	0	281 313
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	686 757	686 757
Ostatní aktiva	0	32 575	32 575
Celkem aktiva	281 313	719 332	1 000 645
Závazky vůči bankám	24 840	0	24 840
Ostatní pasiva	0	2 242	2 242
Výnosy a výdaje příštích období	0	74	74
Rezervy	0	3 341	3 341
Vlastní kapitál celkem	0	970 148	970 148
Celkem pasiva	24 840	975 805	1 000 645
Čistá úroková pozice	256 473	-256 473	0

K 31.12.2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	34 164	0	34 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	90 544	90 544
Ostatní aktiva	0	369	369
Celkem aktiva	34 164	90 913	125 077
Ostatní pasiva	0	3 686	3 686
Vlastní kapitál celkem	0	121 391	121 391
Celkem pasiva	0	125 077	125 077
Čistá úroková pozice	34 164	-34 164	0

27.4 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.

Společnost řídí riziko likvidity Fondu aplikací těchto nástrojů:

- a) limity;
- b) evidenci významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů;
- c) zátěžovým a zpětným testováním likvidity Fondu v souladu s platnou legislativou.

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 „Nespecifikováno“.

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

K 31.12.2025:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	281 313	0	0	0	281 313
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	686 757	686 757
Ostatní aktiva	18 097	14 478	0	0	32 575
Celkem aktiva	299 410	14 478	0	686 757	1 000 645
Závazky vůči bankám	24 840	0	0	0	24 840
Ostatní pasiva	2 242	0	0	0	2 242
Výnosy a výdaje příštích období	74	0	0	0	74
Rezervy	0	3 341	0	0	3 341
Vlastní kapitál celkem	0	0	0	970 148	970 148
Celkem pasiva	27 156	3 341	0	970 148	1 000 645
Čistá likviditní pozice	272 254	11 137	0	-283 391	0

K 31.12.2024:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	34 164	0	0	34 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	90 544	90 544
Ostatní aktiva	369	0	0	369
Celkem aktiva	34 533	0	90 544	125 077
Ostatní pasiva	441	3 245	0	3 686
Vlastní kapitál celkem			121 391	121 391
Celkem pasiva	441	3 245	121 391	125 077
Čistá likviditní pozice	34 092	-3 245	-30 847	0

27.5 Citlivostní analýza

Společnost v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu Fondu 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).

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.

Následující tabulka uvádí citlivost hodnoty nástrojů (a tedy i vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů) na uvedené změny v hodnotě externích faktorů tržních rizik.

tis. Kč	Změna parametru	31.12.2025		31.12.2024	
		Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (čistých aktiv)	Změna parametru
Externí faktory tržních rizik					
Změna akciového trhu/akciové složky smíšených fondů	35,6%/14,29%	176 486	35,6%/14,29%	37 700	
Pokles úrokových sazeb o a pokles AUM o	0,87% 0,52%	670	0,87% 0,52%	343	
Apreciace/depreciace měny fondu	22,60%	13 171	22,60%	341	
Pokles hodnoty pohledávek v důsledku makroekonomické situace o	30,00%	6	30,00%	0	

28 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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 Společnosti.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

23.04.2026