



VÝROČNÍ ZPRÁVA

za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

**ČSOB Dluhopisový,
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond**

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2025

Obhospodařovatelská společnost:

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

IČ:

256 77 888

Sídlo společnosti:

Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

Datum vzniku společnosti:

3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31.12.2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463.

Základní kapitál společnosti:

499 mil. Kč

Akcionáři:

KBC Asset Management NV (100 % na základním kapitálu a hlasovacích právech)

Předmět podnikání:

Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: (i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; (ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; (iii) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.

Orgány společnosti k 31. prosinci 2025

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Ing. Nicole Krajčovičová

Členové představenstva

Bc. Petr Dolanský

Mgr. Marek Fér

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Johan Lema

Členové dozorčí rady:

Mgr. Martin Jarolím, Ph.D.

Ing. Michal Babický, FCCA

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

PŘEDSTAVENSTVO

Ing. Nicole Krajčovičová – předsedkyně představenstva

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

Nicole Krajčovičová vystudovala VŠE v Praze, obor mezinárodní obchod, bankovníctví a monetární ekonomie. Dále je absolventkou programu MBA u ČVUT ve spolupráci se Sheffield Hallam University. V ČSOB pracuje od roku 1996. Působila v oblasti podpory finančních a kapitálových trhů v rámci Operations v různých odborných a manažerských rolích, v letech 2007-2010 na pozici výkonné manažerky. V roce 2010 přešla do ČSOB investiční společnosti na pozici COO (odpovědnost za Operations v oblasti kolektivního investování a diskrečních portfolií). Od září 2012 je členkou představenstva ČSOB Asset Management a řídila útvary Zpracování operací, Právní oddělení, oddělení Compliance a Řízení rizik. Od března 2019 se stala generální ředitelkou a předsedkyní představenstva a řídí oddělení Správy portfolií; Controlling a reporting; Oddělení investiční strategie a analýz; Provozní oddělení a HR Business Partner. Nicole Krajčovičová je místopředsedkyní Výkonného výboru AKAT.

Bc. Petr Dolanský – člen představenstva

Petr Dolanský vystudoval Vysokou školu finanční a správní. Po ukončení studií (2006) nastoupil do ČSOB investiční společnosti, kde se nejdříve věnoval podpoře prodeje a vývoje produktů a následně více než dva roky pracoval v útvaru Plánování a controlling. Od roku 2009 působil na různých manažerských pozicích v rámci společnosti ČSOB investiční společnost, resp. ČSOB AM (manažer oddělení plánování a výkaznictví, zástupce finančního ředitele společnosti). V poslední době působil v roli finančního ředitele ČSOB AM a kromě odpovědnosti za finanční řízení společnosti měl na starosti i část Operations (účetnictví fondů, kalkulace NAV). Nově řídí na úrovni člena představenstva společnosti Operations (administrace fondů a diskrečních portfolií), procesní/projektové řízení a IT/aplikační management. V rámci organizace AKAT je aktivním členem odborné sekce pro informační povinnost a asset management.

Mgr. Marek Fér – člen představenstva

Vystudoval Univerzitu Karlovu, Fakultu sociálních věd v Praze. Od roku 1997 pracuje v ČSOB, kde nastoupil do analytického útvaru Finančních trhů, který následně i vedl. V posledních 14 letech zastával funkce Manažera v oblasti řízení finančních rizik. Nyní je manažerem zodpovědným za oblast finančních rizik. Je zodpovědný za tržní a likviditní rizika v ČSOB, řízení kapitálu i vykazování úvěrových rizik. Marek Fér je také členem několika významných výborů a rad. Je členem rady pro řízení rizika ALM a likvidity skupiny KBC a také členem České bankovní asociace v rámci regulační komise. Od srpna 2020 je členem představenstva ČSOB Asset Management, zodpovědný za oblasti řízení rizik, právní služby a compliance.

DOZORČÍ RADA

Johan Lema – předseda dozorčí rady

Je absolventem Sint-Leo College v Bruggách (Latin-Mathematics) a university v Gentu (Belgie).

V letech 1996 – 1999 působil v KBC AM jako projektový manažer pro oblast právní dokumentace, 1999 – 2004 zastával funkci investičního manažera privátního investování v rámci KBC Private Equity, 2004 – 2006 působil ve funkci manažera pro korporátní vývoj v rámci KBC Group Corporate Development, v letech 2006 -2007 zastával funkci hlavního manažera korporátního vývoje pro KBC Group Strategy and Corporate Development a od roku 2008 působil v této Společnosti ve funkci generálního manažera. Od roku 2011 vykonává funkci výkonného ředitele společnosti KBC AM Group. V roce 2012 se stal členem řídicího výboru Business Unit Belgie, který je zodpovědný za podporu maloobchodu, soukromého bankovníctví a obchodní klientelu. Od 1. září 2017 se vrátil jako generální ředitel skupiny KBC Asset Management Group.

Ing. Michal Babický, FCCA – člen dozorčí rady

Absolvoval v roce 1997 Slezskou univerzitu, v roce 2005 získal ACCA certifikaci. Svou profesionální kariéru začal v KPMG jako asistent auditora. Následně pracoval na různých pozicích v oblasti financí a účetnictví mimo jiné pro společnosti Varta a Alpiq, a od února 2010 působí jako nezávislý konzultant pro oblast financí. V letech 2010 - 2016 byl nezávislým členem výboru pro audit Hypoteční banky a od září 2016 působí jako nezávislý člen dozorčí rady ČSOB Asset Management. Členství v orgánech jiných společností jednatel společnosti FTA Consulting s.r.o. (ČR). Od ledna 2020 je ve výboru pro audit ČSOB Penzijní společnost.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

Ing. Jiří Vévoda – člen dozorčí rady do 30.11.2025

Absolvoval Joint European Studies Programme na Staffordshire University a VŠE v Praze.

Jiří Vévoda pracoval v letech 2000 až 2004 v GE Capital v České republice, Irsku, Finsku a Švédsku. V letech 2004 až 2010 působil v poradenské firmě McKinsey & Company. Od května 2010 je Jiří Vévoda členem vrcholného výkonného vedení ČSOB, od 8. prosince 2010 je členem představenstva ČSOB. V současné době je odpovědný za oblast Řízení financí (CFO) a za investiční služby skupiny ČSOB. Členství v orgánech jiných společností: předseda dozorčí rady společností Patria Finance (ČR), Patria Corporate Finance (ČR), ČSOB Penzijní společnost (ČR) a Ušetřeno.cz (ČR). Člen dozorčí rady společností Hypoteční banka (ČR) a ČSOB Stavební spořitelna (ČR).

Mgr. Martin Jarolím, Ph.D. – člen dozorčí rady od 1.12.2025

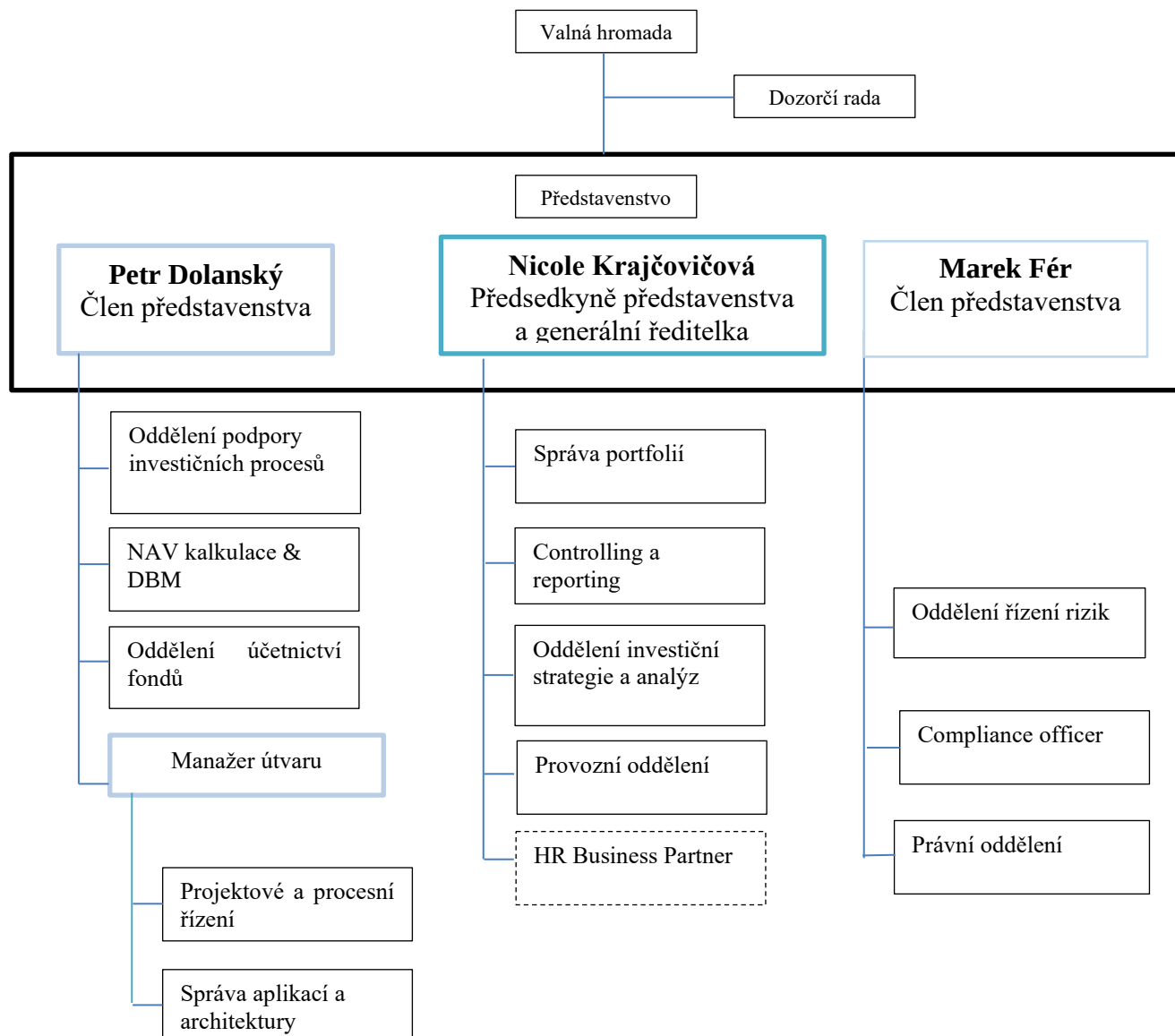
Vystudoval Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze a pokračoval v doktorandském studiu na CERGE-EI (Centrum pro ekonomický výzkum a doktorské studium Univerzity Karlovy v Praze), kde získal titul Ph.D.

Martin Jarolím nastoupil do ČSOB v roce 2000. Působil na různých odborných a manažerských pozicích, převážně v oblasti Retailu. V období 01/2011 – 01/2014 byl výkonným ředitelem Řízení pobočkové sítě pro soukromou klientelu. Od února 2014 působil v KBC Group jako Senior General Manager v divizi Core Communities Banking & International Markets. V období 05/2016 – 12/2022 byl členem představenstva v K&H Bank (Maďarsko) se zodpovědností za retailové bankovníctví. K 1. lednu 2023 byl jmenován členem představenstva ČSOB odpovědným za oblast Retailu. Členství v orgánech jiných společností: předseda dozorčí rady společností ČSOB Hypoteční banka (ČR), ČSOB Stavební spořitelna (ČR) a Patria Finance (ČR), člen dozorčí rady ČSOB Penzijní společnost (ČR), Ušetřeno.cz (ČR), Skip Pay (ČR) a Igluu (ČR).

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

VNITŘNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI



VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S., INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, OBHOSPODAŘOVALA K 31.12.2025 CELKEM 33 OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170, CZ0008476173 - WO třída, CZ0008474947 – fondová třída)
- ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB Bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000002224-kapitalizační třída, 770000001117- kapitalizační PB třída, CZ0008477155 – dividendová třída)
- ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610 – kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Private Banking Wealth Office II., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001116)
- ČSOB Private Banking Wealth Office I., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (CZ0008474970)
- ČSOB Premiéra, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001118- kapitalizační třída, CZ0008478500 – dividendová třída)
- ČSOB Opatrný zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008476413, CZ0008476421-ČSOB Premium Opatrný zodpovědný, kapitalizační třída)
- ČSOB Odvážný zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008476405, CZ0008476439 – ČSOB Premium Odvážný zodpovědný, kapitalizační třída)
- ČSOB Velmi Opatrný zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008477056, CZ0008477064 – ČSOB Premium Velmi opatrný zodpovědný, kapitalizační třída)
- ČSOB Velmi Odvážný zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008477072, CZ0008477080 – ČSOB Premium Velmi odvážný zodpovědný, kapitalizační třída)
- ČSOB akciový zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008477098, CZ0008477106 – ČSOB Akciový zodpovědný Wealth Office třída)
- ČSOB Dluhopisový zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008477825, CZ0008477833 – ČSOB Dluhopisový zodpovědný, fondová třída)
- ČSOB Medium zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008478468)
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2025

- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Nemovitostní podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Slovenský podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Sokolovský fond, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- TERBERIN Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátný, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Rastový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Fér Vyvážený Responsible Investing, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Fér Rastový Responsible Investing, otevřený podílový fond*

* Výroční zprávy těchto fondů jsou zpracovány na základě zákona o kolektivnom investovaní č. 203/2011 Z.. v platném znění a jsou k dispozici na www.csobinvesticie.sk

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

FONDOVÝ KAPITÁL OBHOSPODAŘOVANÝCH FONDŮ K 31. 12. 2025¹

Zkrácený název fondu (český domicil)	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	16 478 191 503
ČSOB akciový, WO třída	2 393 211 494
ČSOB akciový, fondová třída	1 071 719 586
ČSOB Dluhopisový, kapitalizační třída	1 830 759 346
ČSOB Dluhopisový, dividendová třída	86 124 248
ČSOB Bohatství, kapitalizační, retailová třída	45 153 495 106
ČSOB Private Banking Bohatství, kapitalizační PB třída	8 364 174 677
ČSOB Bohatství dividendový, dividendová třída	635 757 398
ČSOB Akciový Srdce Evropy, kap.třída	836 421 980
ČSOB Akciový Srdce Evropy, fond.třída	623 247 886
ČSOB Private Banking Largo	2 516 976 138
ČSOB Private Banking Moderato	9 795 534 293
ČSOB Private Banking Presto	2 560 115 623
ČSOB Private Banking Moderato EUR	730 473 526
ČSOB Private Banking Wealth Office I.+	4 307 769 361
ČSOB Private Banking Wealth Office II.	6 814 620 448
ČSOB Premiéra, kap.třída	40 340 254 211
ČSOB Premiéra, div.třída	304 989 403
ČSOB Opatrný zodpovědný	4 653 055 340
ČSOB Premium Opatrný zodpovědný, kapitalizační třída	4 974 155 388
ČSOB Odvážný zodpovědný	1 505 391 233
ČSOB Premium Odvážný zodpovědný, kapitalizační třída	3 013 003 998
ČSOB Velmi Opatrný zodpovědný	8 781 597 191
ČSOB Premium Velmi Opatrný zodpovědný, kap. třída	8 758 971 603
ČSOB Velmi Odvážný zodpovědný	325 801 784
ČSOB Premium Velmi Odvážný zodpovědný, kap. třída	925 900 530
ČSOB Akciový zodpovědný	1 271 120 653
ČSOB Akciový zodpovědný, WO třída	245 776 205
ČSOB Dluhopisový zodpovědný	152 121 456
ČSOB Dluhopisový zodpovědný, fondová třída	2 053 094 435
ČSOB Medium zodpovědný	703 389 581

¹ V tabulce nejsou uváděny fondy kvalifikovaných investorů

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2025

Zkrácený název fondu (slovenský domicil)	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátný	88 147 358
ČSOB Vyvážený	41 184 873
ČSOB Rastový	176 977 234
ČSOB Svetový akciový	101 846 933
ČSOB Fér Vyvážený RI	7 004 855
ČSOB Fér Rastový RI	31 750 709

Údaje o nabytí vlastních akcií

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o počtu zaměstnanců Společnosti

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 61

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 3

ÚDAJE O SOUDNÍCH NEBO ROZHODČÍCH SPORECH, KTERÉ SE TÝKAJÍ MAJETKU NEBO NÁROKU PODÍLNÍKŮ PODÍLOVÉHO FONDU, JESTLIŽE HODNOTA PŘEDMĚTU SPORU PŘEVYŠUJE 5 % HODNOTY MAJETKU PODÍLOVÉHO FONDU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

Společnost při jednání na svůj účet ani při jednání na účet investičních fondů není účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by přesahovala 5 % majetku společnosti nebo investičního fondu.

Zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou zpracovaná podle ust. § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) je obsažena ve výroční zprávě společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

OBHOSPODAŘOVÁNÍM MAJETKU BYLI POVĚŘENI:

Ing. Jan Bureš, CFA

Nar.: 6.11.1979

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

Jan Bureš má více než 20 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2010. Předtím působil ve skupině AIG jako analytik a později jako investiční manažer. V současnosti má na starosti správu dluhopisových fondů a portfolií ČSOB Pojišťovny. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉHO DEPOZITÁŘE FONDU:

Depozitářem fondu byla v rozhodném období Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ: 150 57, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B.XXXVI, vložka 46.

ČINNOST OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPIRY V ROZHODNÉM OBDOBÍ PŘEDEVŠÍM VYKONÁVALI:

Československá obchodní banka, a.s.;

Česká spořitelna, a.s.;

ING Bank NV;

J.P. Morgan AG;

KBC Bank NV;

Raiffeisen Bank International AG;

Societe Generale;

Erste Group Bank AG;

Goldman Sachs International;

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉ OSOBY OPRÁVNĚNÉ POSKYTNOUT INVESTIČNÍ SLUŽBY, KTERÁ VYKONÁVALA ČINNOSTI HLAVNÍHO PODPŮRCE VE VZTAHU K MAJETKU FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ, V ROZHODNÉM OBDOBÍ, A ÚDAJ O DOBĚ, PO KTEROU TUTO ČINNOSTI VYKONÁVÁ

Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

METODY, KTERÉ BYLY ZVOLENY PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S TECHNIKAMI A NÁSTROJI K EFEKTIVNÍMU OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDŮ POD SPRÁVOU SPOLEČNOSTI.

Pro výpočet celkové expozice fondu se využívá závazková metoda. Deriváty jsou sjednávány pro řízení měnového rizika.

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem – SRRRI (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu a tím i rizikovost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikovosti standardních investičních fondů v rámci Evropské unie. Ukazatel se může lišit od produktového skóre stanoveného podle interní metodiky ČSOB. Syntetický ukazatel rizika a výnosu je uveden v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory, který nahrazuje zjednodušený statut fondu a je možné jej nalézt na webových stránkách jednotlivých fondů z nabídky ČSOB.

ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH PRO HODNOCENÍ RIZIK, PROTISTRANÁCH OBCHODŮ, DRUHU A VÝŠI PŘIJATÉHO ZAJIŠTĚNÍ, VÝNOSECH A NÁKLADECH

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu anebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

Seznam protistran, s nimiž je možno uzavírat tyto deriváty je následující: Citibank Europe plc / Prague, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., ING Bank NV/Prague, Komerční banka, a.s., PPF banka a.s., Societe Generale, J.P.Morgan.

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá anebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

Celkový objem takto přijatého kolaterálu ke dni 31.12.2025 je 6 546 tis. Kč.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU, KE KTERÝM DOŠLO V PRŮBĚHU ÚČETNÍHO OBDOBÍ

V důsledku změn Politiky skupiny KBC týkající se společností zařazených na černou listinu došlo k souvisejícím změnám ve statutu fondu.

Došlo k vypracování nového formátu statutu tak, aby byl pro investory přehlednější a srozumitelnější.

ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB, KTERÉ MOHOU BÝT POVAŽOVÁNY ZA ODMĚNY, VYPLACENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM INVESTIČNÍHO FONDU TĚM Z JEHO PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM, JEJICHŽ ČINNOST MÁ PODSTATNÝ VLIV NA RIZIKOVÝ PROFIL TOHOTO FONDU.

Tyto údaje jsou obsaženy v příloze účetní závěrky Společnosti za rok 2025.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

EKONOMICKÝ VÝVOJ V ČR A VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH V ROCE 2025

Světová ekonomika se v roce 2025 vyvíjela příznivě. Zatímco v USA bylo 1. čtvrtletí ve znamení poklesu ekonomiky kvůli efektu předzásobení před nástupem Trumpových cel, v další části roku růst HDP překonal očekávání a ve 3. kvartále se vrátil k více než 4 % anualizovanému tempu. Důvodem takové odolnosti americké ekonomiky mohly být mimo jiné masivní investice do umělé inteligence. Exportně zaměřená eurozóna, zasažená cly, tak silná tempa růstu nepředvedla a ve 3. čtvrtletí zrychlila pouze na 1,8 % (v přepočtu na roční bázi). Svižný ekonomický růst ale předvedla ČR, která se dokázala odpoutat od slabého německého trendu a ve 3. kvartále rostla už více než 3 % tempem.

Inflace v USA dosáhla loni svého vrcholu v září, kdy se dotkla 3 %, koncem roku ale již klesla k úrovni 2,7 %. Takové hodnoty umožnily Fedu v průběhu roku třikrát snížit klíčovou sazbu, vždy po 25 bodech. Ke konci roku udržoval Fed svoji sazbu na horní hranici pásma 3,75 %. Investoři od Fedu očekávají pro tento rok další snižování sazeb. Evropská centrální banka v roce 2025 snížila sazby z 3 % na 2 % v rámci postupného uvolňování měnové politiky, jehož cílem bylo podpořit hospodářský růst v prostředí utlumené inflace a slabé poptávky. ČNB srazila základní úrokovou sazbu v ČR z úrovně 4,00 % na 3,50 %, s dalším snižováním sazeb je však opatrná z důvodu přetrvávajících nejistot v české ekonomice. Vzhledem k tomu, že se inflace v eurozóně i ČR držela koncem roku v těsné blízkosti 2% inflačního cíle, žádné zásadní úpravy měnové politiky v dohledném horizontu od centrálních bank v těchto regionech nečekáme.

Finanční trhy

Rok 2025 se vyznačoval zvýšenou volatilitou v první polovině roku, kterou podpořilo oznámení amerických cel na dovoz, rostoucí globální ekonomická nejistota, geopolitické napětí, obavy z inflace a výrazné změny ve fiskální politice. Ve druhé polovině roku však akciové trhy zaznamenaly solidní růst, podpořený návratem Fedu k uvolněnější měnové politice, slušnými výsledky firem a pokračujícím optimismem kolem umělé inteligence.

Akciové trhy

Globální akcie si vedly velmi dobře navzdory vysoké volatilitě – index MSCI ACWI vzrostl o 22,9 %. Americké indexy přinesly v dolarovém vyjádření také solidní výnosy – S&P 500 vzrostl o 17,9 % a NASDAQ o 21,2 %. Americké akcie, jako již po mnohokrát v kontextu vývoje posledních let, překvapily svojí silou díky adaptabilitě a schopnosti tamních korporací hledat nové obchodní strategie. Firmy v USA nakonec zvládly navýšit svoji ziskovost přes 10 %. Měnově zajištěná portfolia na úspěchu amerických firem benefitovala a dosáhla zcela jiného výsledku než ta, která zajištěna nebyla a kde většinu výnosu ukrojil znehodnocený dolar.

Evropské akcie zažily mimořádně dobrý rok. Panevropský EURO STOXX 50 posílil o 22,1 % a německý DAX o 23,0 %, evropským trhům pomáhaly vyhlídky na obrovský fiskální balíček Německa určený na infrastrukturu a zbrojení, jehož obrysy by měly být jasnější v nejbližších měsících. Silný rok zažila také Asie: hongkongský Hang Seng výrazně ožil (+32,5 %), zatímco japonský Nikkei přidal 28,6 %. Rozvíjející se trhy překonaly výkonnost vyspělých trhů, přičemž jedním z vítězů byl region střední a východní Evropy - zdejšími trhy pomohlo zkrácení inflace, stabilní kurzové prostředí, atraktivní valuace akcií a slušné růstové vyhlídky firem.

Dluhopisové trhy

Na světových dluhopisových trzích se odrazila rozdílná očekávání ohledně měnové politiky a vývoj ve fiskální oblasti. V USA díky snižování sazeb Fedu a slábnoucím makroekonomickým ukazatelům výrazně poklesly výnosy dvouletých i desetiletých státních dluhopisů (o 77 bazických bodů, resp. 40 bazických bodů). V Německu naopak došlo k nárůstu na dlouhém konci výnosové křivky (+49 bazických bodů u 10letých dluhopisů), a to zejména v reakci na oznámený infrastrukturní balíček, který zvýšil očekávání vyšších veřejných výdajů a budoucí emise dluhu.

Zužující se kreditní spready odrážely zvýšený apetit po riziku – především u eurových firemních dluhopisů tak převládal pozitivní sentiment.

Dlouhé české dluhopisy v roce 2025 příliš radosti investorům nepřinesly s tím, jak se zdejší výnosová křivka zejména na delším konci posunula výše. Vyšší výnosy na druhou stranu znamenají příslib očekávaného atraktivnějšího zhodnocení dluhopisů do budoucna. Delší durace odpovídá naší strategii a tyto investice by měly být schopny na dohledném horizontu překonávat inflaci. Na vývoji českých dluhopisů se kromě tlaku na růst výnosů z Německa negativně podepsal výsledek českých voleb a jeho dopady na směřování budoucí fiskální politiky. Krátký konec výnosové křivky tímto ovlivněn nebyl a sledoval spíše rétoriku ČNB.

Měny

Dolar ztratil prakticky vůči všem relevantním měnám, vůči koruně odepsal 15,5 %. Investoři snižovali expozici vůči USD v reakci na rostoucí obavy z nevyzpytatelné ekonomické politiky administrativy prezidenta Trumpa a také kvůli zužujícímu se úrokovému diferenciálu od dolarových sazeb. Hlavní proměnnou loňského tržního vývoje se tak ukázaly být pohyby na měnových párech a strategie měnového zajištění. Takový výkyv celosvětově nejvýznamnější měny je v rámci jednoho roku neobvyklý, ne však nevidaný. Není reálné očekávat další podobný pohyb do dalšího roku, zároveň není příliš pravděpodobné pracovat s předpokladem zpětného posílení dolaru na hodnoty začátku roku 2025. Euro oslabilo proti koruně o 4 %.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

VÝVOJ ČINNOSTI FONDU

Investice do fondu byly prováděny v souladu s investiční strategií a statutem fondu. Většina portfolia byla alokována do státních, bankovních a podnikových dluhopisů, termínovaných vkladů a REPO operací.

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, člen skupiny KBC, dodržuje pravidla skupiny KBC, vč. KBC GROUP INVESTMENT POLICY, která obsahuje investiční omezení ohledně energetického uhlí a která byla schválena v červnu 2020. ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, nezahrnuje žádné investiční nástroje, které jakýmkoli způsobem přispívají k těžbě energetického uhlí a/nebo jsou energetickými společnostmi využívajícími energetické uhlí kromě dluhopisu CZ0003524464 - EPH FINANCE 4,5 2025.

Dluhopis CZ0003524464 - EPH FINANCE 4,5 2025, se splatností v březnu 2025, byl zařazen do portfolií před schválením uhelné politiky KBC GROUP INVESTMENT POLICY.

Vzhledem k tomu, že ke schválení KBC GROUP INVESTMENT POLICY, která obsahuje investiční omezení ohledně energetického uhlí, došlo až po zařazení dluhopisů do portfolia, a vzhledem k tomu, že nucený prodej před splatností by s vysokou pravděpodobností vedl k neodůvodněné ztrátě klientů, rozhodl se, v rámci jednání v nejlepším zájmu klienta, ponechat ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, tyto dluhopisy v portfoliu až do doby splatnosti. ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, zároveň zdůrazňuje, že tyto, ani jiné podobné dluhopisy, již do spravovaných portfolií nenakupuje.

Na konci roku 2025 činil podíl dluhových cenných papírů na celkových aktivech 99,14 % oproti konci roku 2024 – 99,80 %, přičemž 87,23 % tvořily dluhopisy domácí a 11,91 % dluhopisy zahraniční, podíl zůstatku na běžných účtech a ostatních aktivech činil 0,86 %, na konci roku 2024 – 0,20 %.

Za rok 2022 dividenda vyplacena nebyla, za rok 2023 byla vyplacena dividenda ve výši 1 997 461,22 Kč, tj. na podílový list 3,07 %, za rok 2024 byla vyplacena dividenda ve výši 2.532.301,63 Kč, tj. na podílový list 3,9 %, za rok 2025 byla vyplacena dividenda ve výši 2 668 976 Kč, tj. 3,20 %.

Hodnota podílového listu kapitalizační třídy se v roce 2025 zvýšila z 1,5869 Kč na hodnotu 1,6319 Kč, v procentuálním vyjádření o 2,84 %. Hodnota podílového listu dividendové třídy klesla z 1,0392 Kč na 1,0326 Kč, v procentuálním vyjádření tedy o -0,63 %.

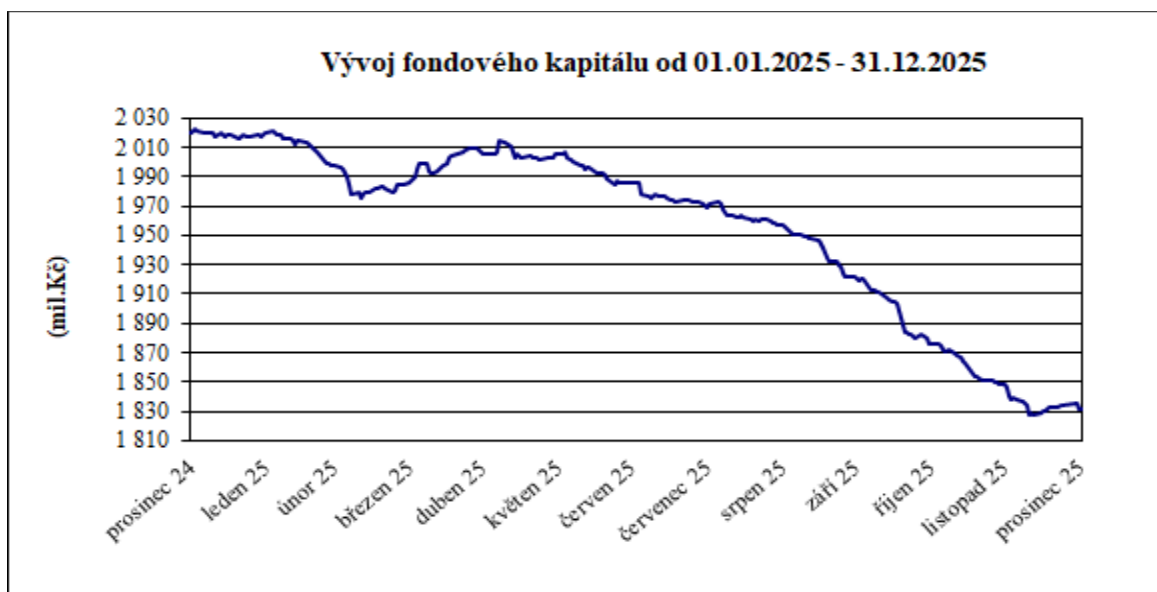
Fondový kapitál kapitalizační třídy se v roce 2025 zvýšil z 2 020,50 mil. Kč na 1 830,76 mil. Kč.

Fondový kapitál dividendové třídy se v roce 2025 zvýšil z 67,46 mil. Kč 86,12 mil. Kč.

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2025

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

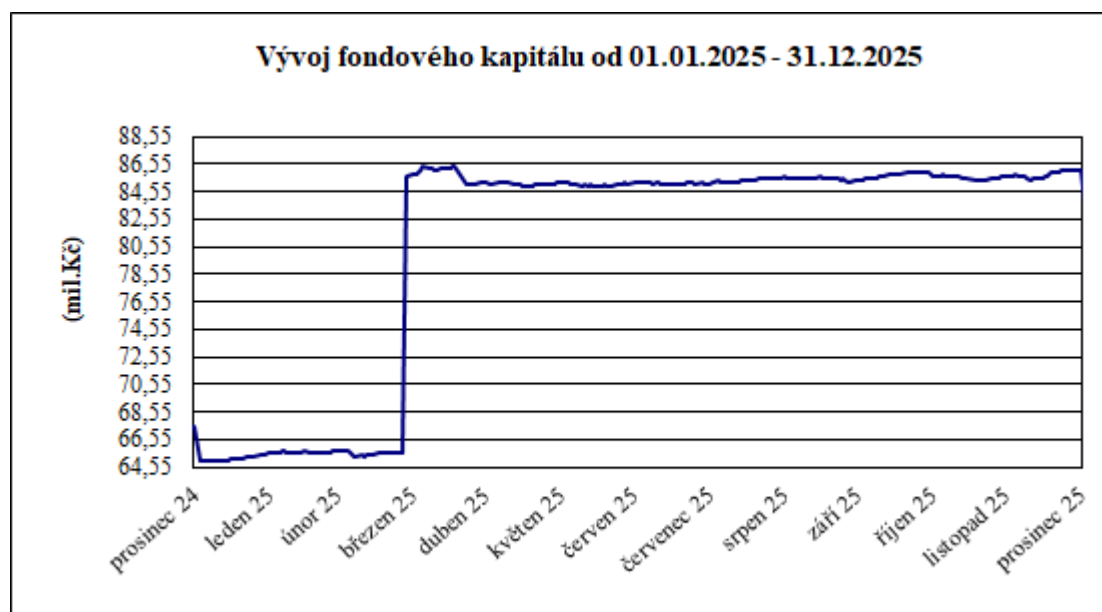
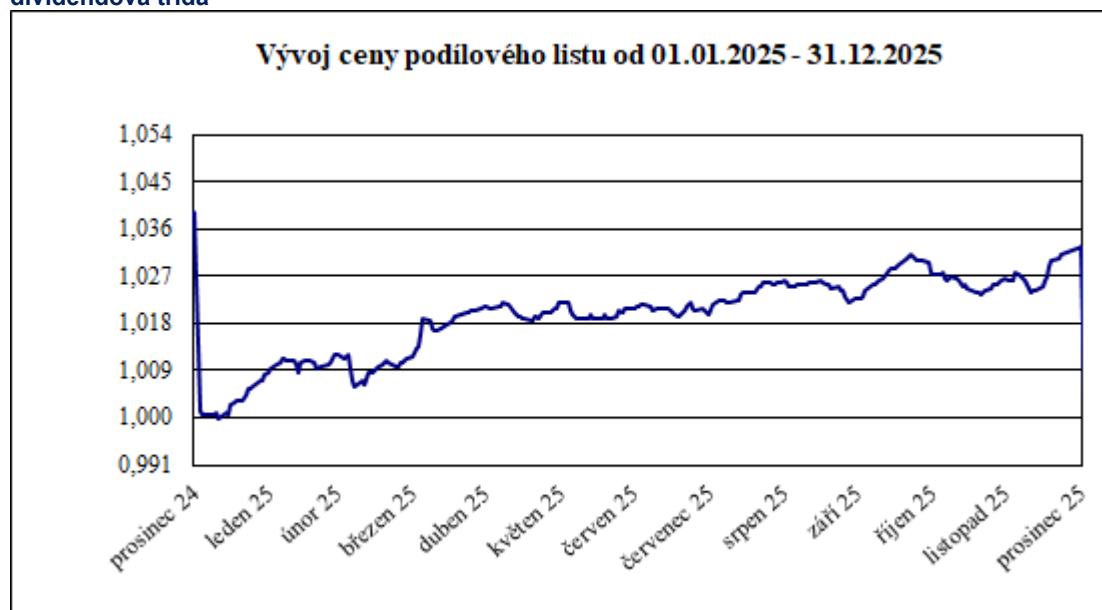
kapitalizační třída



VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

dividendová třída



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

kapitalizační třída

k 31. prosinci	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta (Kč)
2021	1,4569	1 533 650 893	-79 412 251
2022	1,4381	1 221 931 003	-19 922 098
2023	1,5332	1 832 358 465	101 103 616
2024	1,5869	2 020 547 883	68 846 421
2025	1,6319	1 830 759 346	54 959 121

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

dividendová třída

k 31. prosinci	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta (Kč)
2021	0,9767	63 353 087	-2 340 375
2022	0,9670	62 823 283	-625 803
2023	1,0352	67 349 036	4 437 753
2024	1,0392	67 475 802	2 548 921
2025	1,0326	86 124 248	2 525 664

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

kapitalizační třída

Období		Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
leden	2025	2 551 913	4 061 519	14 141 245	22 508 955	1 261 717 525
únor	2025	3 248 251	5 204 531	19 824 776	31 759 083	1 245 141 000
březen	2025	7 374 639	11 799 525	14 248 157	22 789 985	1 238 267 482
duben	2025	11 545 593	18 619 758	10 267 919	16 575 872	1 239 545 156
květen	2025	13 997 132	22 624 612	14 216 514	22 963 792	1 239 325 774
červen	2025	4 965 546	8 023 243	15 566 073	25 128 139	1 228 725 247
červenec	2025	6 329 968	10 231 079	15 194 051	24 558 886	1 219 861 164
srpen	2025	2 515 941	4 074 184	16 443 438	26 628 946	1 205 933 667
září	2025	3 646 577	5 912 314	21 942 286	35 583 827	1 187 637 958
říjen	2025	5 945 841	9 671 458	38 824 733	63 092 648	1 154 759 066
listopad	2025	1 687 941	2 737 857	17 060 084	27 655 393	1 139 386 923
prosinec	2025	2 278 870	3 698 272	19 801 634	32 160 592	1 121 864 159
Celkem		66 088 212	106 658 350,57	217 530 910	351 406 118	

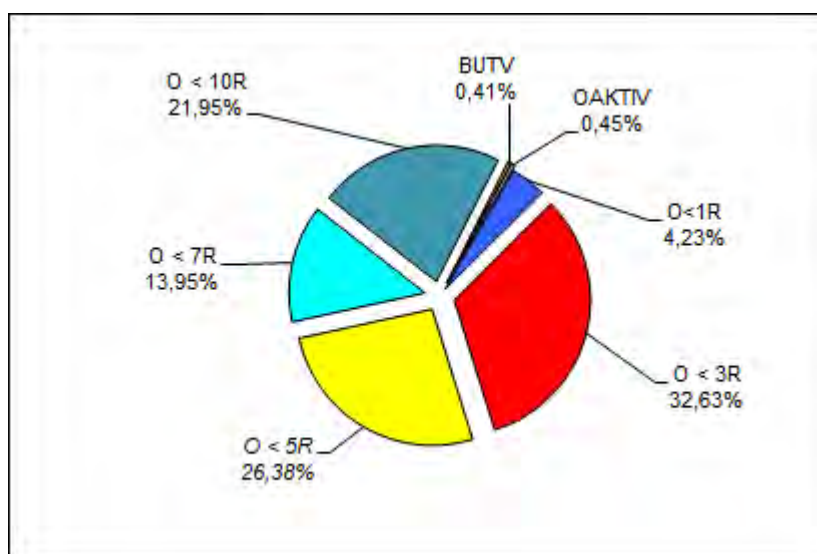
dividendová třída

Období		Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
		Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden	2025	0	0	0	0	64 930 811
únor	2025	0	0	0	0	64 930 811
březen	2025	19 794 140	19 999 999	0	0	84 724 951
duben	2025	0	0	1 319 451	1 344 916	83 405 500
květen	2025	0	0	0	0	83 405 500
červen	2025	0	0	0	0	83 405 500
červenec	2025	0	0	0	0	83 405 500
srpen	2025	0	0	0	0	83 405 500
září	2025	0	0	0	0	83 405 500
říjen	2025	0	0	0	0	83 405 500
listopad	2025	0	0	0	0	83 405 500
prosinec	2025	0	0	0	0	83 405 500
Celkem		19 794 140	19 999 999	1 319 451	1 344 916	

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2025

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2025

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
obligace <1R	O<1R	81 616	4,23
obligace < 3R (1 až 3R)	O < 3R	629 915	32,63
obligace < 5R (3 až 5 R)	O < 5R	509 305	26,38
obligace < 7R (5 až 7 R)	O < 7R	269 289	13,95
obligace < 10R	O < 10R	423 690	21,95
pohledávky za bankami	BUTV	7 857	0,41
ostatní aktiva	OAKTIV	8 731	0,45



DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZECH REPUBLIC 4.2 12/04/36	CZ0001001796	CZ	55 943	55 241	5 700
CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28	CZ0001003859	CZ	55 944	60 746	6 200
CZECH REPUBLIC 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	111 696	116 049	11 900
CZECH REPUBLIC 1.2 03/13/31	CZ0001005888	CZ	31 053	32 475	3 700
CZECH GAS NETWORKS Float 07/22/26	XS2193733842	LU	38 007	38 806	3 800
NET4GAS Float 01/28/28	CZ0003529786	CZ	33 000	33 325	11
COLT CZ GROUP Float 03/23/27	CZ0003530776	CZ	37 982	39 074	3 800
CZECHOSLOVAK GROUP Float 07/01/26	CZ0003532681	CZ	23 850	24 443	2 385
DEUTSCHE BANK Float 11/16/27	XS2406744164	DE	21 000	21 211	7
CZECH REPUBLIC 3.5 05/30/35	CZ0001006431	CZ	134 121	137 107	14 500
CZECH REPUBLIC 5.5 12/12/28	CZ0001006696	CZ	350 064	351 564	33 450

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2025

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZECH REPUBLIC 5 09/30/30	CZ0001006688	CZ	109 610	110 800	10 500
CZECH REPUBLIC 4.9 04/14/34	CZ0001006894	CZ	142 871	145 992	13 700
CZECH REPUBLIC 6.2 06/16/31	CZ0001006969	CZ	95 405	96 484	8 500
CZECH REPUBLIC 5.75 03/29/29	CZ0001007025	CZ	174 028	177 422	16 100
CZECH REPUBLIC 4.5 11/11/32	CZ0001007033	CZ	139 865	140 330	13 800
HUNGARIAN DEVEL 6.5 06/29/28	XS2630760796	HU	23 750	21 492	1 000
BANK POLSKA 5.5 11/23/27	XS2724428193	PL	21 155	20 204	810
MBANK 4.034 09/27/30	XS2907137736	PL	20 186	20 135	8
CZECH REPUBLIC 4.25 10/24/34	CZ0001007496	CZ	71 709	71 277	7 200

INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT² A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

V roce 2025 Fond nerealizoval žádný z těchto typů obchodů.

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

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

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

INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

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

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:

- Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- 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.
- Riziko vypořádání – tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.

² obchody zajišťující financování (securities financing transactions) neboli SFT jsou definována v Nařízení SFT (Nařízení č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012.). Jedná se o: a) repo obchody, b) půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit, c) koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo se současným sjednáním zpětné koupě, d) maržové obchody.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2025

- 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.

Metody řízení rizik jsou popsány v účetní závěrce Fondů, která je součástí této výroční zprávy.

INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAHŮ

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

INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI ZODPOVĚDNÉHO INVESTOVÁNÍ DLE NAŘÍZENÍ SFDR

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

Obhospodařovatel při obhospodařování Fondu zohlednil hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, jak jsou popsány v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací o udržitelnosti v odvětví finančních služeb (SFDR) prostřednictvím obecné Politiky vyloučení a Politiky hlasování na základě zmocnění a zapojení, více na adrese <https://www.csobam.cz/portal/udrzitelnost>.

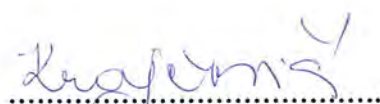
Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny v rámci obecné Politiky vyloučení, byly vystavení kontroverzním zbraním ("ukazatel 14"), vystavení společností působícím v odvětví fosilních paliv ("ukazatel 4") a porušování zásad iniciativy OSN Global Compact nebo pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky (dále jen "ukazatel 10").

Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny prostřednictvím Politiky hlasování a zapojení v zastoupení skupiny KBC Asset Management, byly emise skleníkových plynů ("ukazatel 1"), uhlíková stopa ("ukazatel 2"), intenzita skleníkových plynů společnosti, do nichž bylo investováno ("ukazatel 3"), expozice společností zabývajícím se fosilními palivy ("ukazatel 4") a genderová rozmanitost ve správní radě ("ukazatel 13").

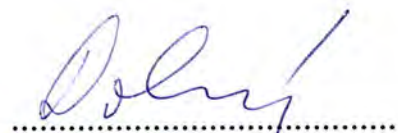
INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU PODNIKU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 9. dubna 2026



Ing. Nicole Krajčovičová
předsedkyně představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost



Bc. Petr Dolanský
člen představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost

Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu ČSOB dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu ČSOB dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150 („Fond“) k 31. prosinci 2025 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2025,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2025, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s etickými požadavky zákona o auditorech, jež se vztahují na audity účetních závěrek v České republice a v souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky, jsme na Fondu nezávislí. Splnili jsme také všechny ostatní etické povinnosti dle etických požadavků zákona o auditorech a kodexu IESBA.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, Česká republika. T: +420 251 151 111

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím obsaženým ve výroční zprávě nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených prací v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost 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 ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost 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 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 auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, 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 auditorskými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné 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 nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné 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 společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost 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 pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná 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 trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost 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.

9. dubna 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Marek Richter
statutární auditor, evidenční č. 1800

***ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost, otevřený podílový fond***

Účetní závěrka

31. prosinec 2025

Investiční fond: ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Investiční společnost: ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Sídlo: Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

IČO: 25677888

Předmět podnikání: investiční fond

Okamžik sestavení účetní závěrky: 9. dubna 2026

ROZVAHA

k 31. prosinci 2025

tis. Kč		Bod	31.12.2025	31.12.2024
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	7 857	2 441
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		7 857	2 441
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		0	0
5	Dluhové cenné papíry	5	1 913 815	2 086 694
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		1 536 113	1 672 266
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>		377 702	414 428
11	Ostatní aktiva	6	9 452	1 804
Aktiva celkem			1 931 124	2 090 939

tis. Kč		Bod	31.12.2025	31.12.2024
PASIVA				
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	7	6 546	0
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		0	0
	<i>b) ostatní závazky</i>		6 546	0
4	Ostatní pasiva	8	6 124	1 294
5	Výnosy a výdaje příštích období	9	1 570	1 621
Cízi zdroje celkem (bez čisté hodnoty aktiv náležejících			14 240	2 915
9	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	10	1 916 884	2 088 024
Pasiva celkem			1 931 124	2 090 939

Investiční fond: ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Investiční společnost: ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Sídlo: Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

IČO: 25677888

Předmět podnikání: investiční fond

Okamžik sestavení účetní závěrky: 9. dubna 2026

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

k 31. prosinci 2025

tis. Kč		Bod	31.12.2025	31.12.2024
Podrozvahová aktiva				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	12	183 168	186 973
8	Hodnoty předané k obhospodařování	13	1 916 884	2 088 024
Podrozvahová pasiva				
12	Závazky z pevných termínových operací	12	177 918	187 034

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. prosinci 2025

tis. Kč		Bod	2025	2024
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	14	87 969	96 008
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		87 883	93 800
2	Náklady na úroky a podobné náklady	14	40	1
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		0	0
5	Náklady na poplatky a provize	15	1 010	994
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-10 828	-4 494
9	Správní náklady	17	18 544	19 124
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		57 547	71 395
23	Daň z příjmů	19	62	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		57 485	71 395

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Fond“) byl založen dne 1. prosince 1990 pod názvem Investiční rozvojový fond, První Investiční a.s. na základě povolení Federálního ministerstva financí ke vzniku podílového fondu a za účelem kolektivního investování. Později byl Fond transformován na otevřený podílový fond.

V roce 1999 došlo ke sloučení dvou uzavřených podílových fondů. První Investiční a.s., Český fond – uzavřený podílový fond a První Investiční a.s., Moravskoslezský fond – uzavřený podílový fond s Fondem jako přejímajícím fondem. V roce 2003 se s Fondem dále sloučily fondy ČSOB český peněžní trh, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond, ČSOB český dluhopisový, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond, I. IN – Fond peněžního trhu, otevřený podílový fond První investiční společnosti, a.s., a I. IN – Dluhopisový fond, otevřený podílový fond První investiční společnosti, a.s. V roce 2004 proběhla změna názvu Fondu na ČSOB bond mix, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond. V roce 2010 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky (dále jen „ČNB“) o povolení ke sloučení fondu ČSOB dluhopisových příležitostí, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond a Fondu, které proběhlo efektivně od 1. ledna 2011.

V roce 2015 došlo ke sloučení Fondu se speciálním fondem ČSOB institucionální – státních dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Slučovaný fond“) na základě rozhodnutí ČNB ze dne 28. srpna 2015, č. j. 2017/091745/CNB/570, kterým udělila povolení ke sloučení, které nabylo právní moci dne 3. září 2017 a kterým bylo zároveň schváleno nové znění statutu Fondu. Rozhodný den fúze byl stanoven na 12. listopadu 2015. Majetek slučovaného fondu byl převeden do Fondu a podílníci slučovaného fondu se stali podílňiky přejímajícího fondu, ve kterém byla vytvořena samostatná třída podílových listů, se kterými je spojeno právo na výplatu podílu na zisku ve formě dividendy (dále jen „Dividendová třída“). Stávající podílníci Fondu se stali podílňiky třídy Kapitalizační, která dosažené roční zhodnocení opět reinvestuje. K rozhodnému dni sloučení byl změněn název Fondu na ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond. Na základě rozhodnutí České národní banky č.j. 2020/010386/CNB/570 ze dne 18.1.2019, které nabylo právní moci dne 20.1.2019, došlo ke změně názvu Fondu na ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond.

Informace o obhospodařovateli

Fond je obhospodařován společností ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, a.s., IČ: 25677888 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 57 Praha 5 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je součástí skupiny KBC (sídlím Havenlaan 2, 1080 Brusel, Belgie). Konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování).

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Informace o depozitáři a auditorovi

Depozitářem Fondu je společnost Československá obchodní banka, a. s., IČ: 00001350 se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 (dále jen „Depozitář“ nebo „ČSOB“). Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Audit fondu zajišťuje společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., IČ: 40765521, sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4.

Investiční strategie

Fond investuje minimálně 80 % hodnoty majetku do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, instrumentů nesoucích riziko dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu denominovaných v CZK nebo v jiné měně, a to v EUR nebo v USD, včetně zahraničních cenných papírů, nebo je ukládá na účty u bank vedené pro Fond.

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik. Zisk z výsledků hospodaření s majetkem Fondu je buď v plném rozsahu ponecháván v majetku Fondu, nebo je vyplacen ve formě dividendy. Bližší informace o použití výnosů z hospodaření Fondu jsou uvedeny v čl. 6.5 statutu.

Fond investuje zejména do dluhopisů denominovaných v CZK nebo v jiné měně, a to v EUR nebo v USD, či do jiných úročených investic přinášejících pevný výnos. Modifikovaná durace Fondu se bude pohybovat v rozmezí 1 - 5 let.

Žádné záruky třetích stran nejsou při investicích Fondu poskytovány.

Fond je aktivně spravován v návaznosti na referenční hodnotu tvořenou následující indexy:

- 50,00% JP Morgan GBI Czech Republic 1-3Y CZK-TR;
- 35,00% JP Morgan GBI Czech Republic 3-5Y CZK-TR; a
- 15,00% JP Morgan GBI Czech Republic 5-7Y CZK-TR.

Při určování složení portfolia fondu se bere v úvahu složení sledované referenční hodnoty. Účelem fondu však není kopírovat uvedenou referenční hodnotu. Investiční nástroje držené v portfoliu fondu jsou vybírány z investičních nástrojů obsažených v uvedených indexech, zároveň má Portfolio manažer možnost investovat do investičních nástrojů, které nejsou obsaženy v indexech, aby využil výhod aktuálních investičních příležitostí.

Investiční politika fondu určuje, do jaké míry se výkonnost portfolia může odchylovat od výkonnosti sledované referenční hodnoty. Prostřednictvím výběru investičních nástrojů usiluje portfolio manažer o dosažení rozdílu mezi výkonností fondu a výkonností sledované referenční hodnoty. Míra aktivní správy se měří pomocí odchylky od referenční hodnoty. Dlouhodobá očekávaná odchylka pro tento fond je 3%. Tato hodnota odráží volatilitu rozdílu mezi výkonností fondu a sledované referenční hodnoty. V závislosti na tržních podmínkách se skutečná odchylka může lišit od očekávané dlouhodobé odchylky.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Informace o regulaci a konsolidujících účetních jednotkách

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“). Ve smyslu ZISIF je Fond standardním fondem cenných papírů. Podle klasifikace AKAT se jedná o smíšený fond. Fond byl zřízen na dobu neurčitou, není součástí žádného konsolidačního celku, ani nemá žádné zaměstnance.

Informace o cenných papírech vydávaných fondem

Podílové listy Fondu jsou zaknihované cenné papíry vydávané na jméno a nejsou přijaty k obchodování ani na regulovaném trhu ani v mnohostranném obchodním systému. Jmenovitá hodnota podílového listu činí 1 Kč.

Třída A: Kapitalizační

ISIN: 770000001147

Třída B: Dividendová

ISIN: CZ0008472354

Třída Fondová (není zatím využívána)

ISIN: CZ0008474855

Realizovaný výsledek z hospodaření Fondu není vyplácen podílníkům třídy A a je reinvestován. V případě podílníků třídy B je vyplácen podíl na zisku za předpokladu, že cena podílového listu po výplatě nepoklesne pod jmenovitou hodnotu. Poplatky za obhospodařování Fondu se pro vytvořené třídy mohou lišit.

(b) Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 1 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu pro kapitalizační třídu a z maximálně 0,5 % pro dividendovou třídu a je hrazena Společností z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému ultimu měsíce. V pasivech Fondu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty, apod.

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

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Úplata za výkon činnosti depozitáře se stanoví na základě hodnoty fondového kapitálu obhospodařovaného Fondu vykázané investiční společností v měsíční rozvaze k poslednímu kalendářnímu dni v daném měsíci a vypočte se jako měsíční poměrná část smluvně sjednané roční sazby, která může činit maximálně 0,10 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. K úplatě je připočtena daň z přidané hodnoty. Konkrétní výše úplaty je uvedena ve smlouvě o výkonu činnosti depozitáře.

(c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	NICOLE KRAJČOVIČOVÁ
	člen	PETR DOLANSKÝ
	člen	MAREK FÉR
Dozorčí rada	předseda	JOHAN MARCEL R LEMA
	člen	MICHAL BABICKÝ
	člen (do 30.11.2025)	JIŘÍ VÉVODA
	člen (od 1.12.2025)	MARTIN JAROLÍM

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období došlo ke změně ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti uvedené výše.

(e) Organizační struktura

Nejvyšším orgánem Společnosti je valná hromada. Působnost valné hromady je vymezena právními předpisy a stanovami Společnosti v platném znění.

Dozorčí rada Společnosti je orgánem Společnosti, který zajišťuje vnitřní kontrolu hospodaření Společnosti i její další činnosti. V tomto směru plní zejména úkoly vymezené zákonem o obchodních korporacích („Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech“) a stanovami Společnosti v platných zněních.

Představenstvo je statutárním orgánem Společnosti, který řídí činnost Společnosti a jedná jejím jménem. Představenstvo zabezpečuje obchodní vedení Společnosti, což zahrnuje mimo jiné povinnosti stanovené zákonem o obchodních korporacích, občanským zákoníkem a stanovami Společnosti v platných zněních.

Liniový manažer je přímo podřízený a za svou činnost odpovědný Členu Představenstva, pokud směrnice Organizační řád nebo jiný vnitřní předpis nestanoví něco jiného.

Organizační struktura Společnosti je tvořena vnitřními organizačními jednotkami - odděleními. Oddělení jsou zřizována za účelem soustředění výkonu odborných činností a agend, z hlediska jejich věcné náplně stejnorodých, relativně samostatných a převážně opakovaně vykonávaných v rámci Společnosti.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(f) Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

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

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Tato účetní závěrka je vyhotovena jako nekonsolidovaná.

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Podstatné účetní metody a pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

(a) Den 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 připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu,
- den sjednání a den vypořádání spotových obchodů, tj. nákup nebo prodej finančních nástrojů nebo komodit s takovým termínem dodání, kdy období od sjednání obchodu do jeho vypořádání není delší než 2 dny,
- den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

Fond účtuje o obchodech s cennými papíry, které vyžadují dodání během časového limitu stanoveného předpisem nebo zvyklostmi trhu v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date).

Spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv. Spotovými operacemi se rozumí operace nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání. Operace s delším, než obvyklým termínem dodání jsou účtovány jako finanční deriváty.

V ostatních případech se jedná o derivát nebo měnovou spotovou transakci, o kterých se účtuje od dne uzavření smlouvy do dne vypořádání v hodnotě podkladového instrumentu na podrozvahových a v reálné hodnotě na rozvahových účtech.

V případě obchodů s podílovými listy fondů nekótovaných na burze Fond účtuje o prodeji a nákupu v okamžiku jejich vypořádání (tzv. settlement date).

(b) Finanční aktiva a finanční závazky

(i) Zaúčtování a prvotní ocenění

IFRS umožňují při prvotním uznání účtovat finanční nástroje v den sjednání obchodu („trade date“) nebo v den vypořádání obchodu. Účetní jednotka smí používat stejnou metodu konzistentně pro nákupy a prodeje finančních nástrojů klasifikovaných ve stejné kategorii oceňování. Veškeré nákupy a prodeje finančních aktiv, které vyžadují dodání v časovém rámci stanoveném regulací nebo tržní konvencí (koupě s obvyklým termínem dodání), jsou zaúčtovány v den sjednání obchodu, tj. v den, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji finančního aktiva. Všechny ostatní nákupy se vykazují, jakmile dojde k vypořádání obchodů.

V případě Fondu jsou ke dni sjednání obchodu účtovány obchody s dluhopísy, s nástroji peněžního trhu, s deriváty a akciemi. Pro obchody s nekótovanými investičními fondy je použita cena platná v den vypořádání. Jelikož objednávky fondů jsou uskutečňovány v trade date, není v daný okamžik známa cena platná pro den vypořádání.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku. Přírůstkový náklad je takový náklad, který by nevznikl, pokud by účetní jednotka nenabyla, nepozbyla nebo neemitovala finanční nástroj. Transakční náklady zahrnují poplatky a provize obchodním zástupcům, poradcům, makléřům a prodejcům, dále odvody regulačním orgánům a burzám, převodové daně a jiné poplatky. Transakční náklady naopak nezahrnují prémie nebo diskonty, náklady na financování, interní správní náklady nebo náklady na držbu.

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

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

(ii) Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

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

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

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

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

Vyhodnocení obchodního modelu

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

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv,
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky,
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a 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 řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích,
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Společnost vyhodnotila, že na portfolio Fondu aplikuje pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů, majetkových cenných papírů, podílových listů v nekótovaných podílových fondech a finančních derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z uvedených důvodů jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

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

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

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

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

Reklasifikace

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

Finanční závazky

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované: naběhlou hodnotou, nebo reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

(iii) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud

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

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi

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

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace. Viz bod 2f (Repo, reverzní repo operace a krátké prodeje).

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

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

Finanční majetek je zcela nebo částečně odepsán v případě, kdy účetní jednotka vyčerpala veškeré praktické možnosti vymáhání pohledávky a dospěla k závěru, že neexistuje důvodné očekávání vymožení nesplacené pohledávky. Odpis představuje okamžik odúčtování.

Finanční závazky

Finanční závazky jsou odúčtovány v okamžiku zániku (tj. ve chvíli, kdy je povinnost, která je uvedena ve smlouvě, ukončena, zrušena nebo vyprší). Změny závazků, které nevedou k jejich zániku, se účtují jako změna v odhadu za použití metody kumulativní úpravy s případným ziskem nebo ztrátou vykázanou jednorázově v zisku nebo ztrátě.

(iv) Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

Finanční aktiva a finanční závazky jsou započteny a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze, pokud a jen pokud účetní jednotka má aktuálně právně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a účetní jednotka plánuje, buď vypořádání v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádání závazku současně.

Výnosy a náklady jsou vykázány v čisté (netto) hodnotě pouze tehdy, pokud to povolují příslušné IFRS standardy nebo takové zisky a ztráty plynoucí ze skupiny podobných transakcí takových jako je obchodní aktivita účetní jednotky.

(v) Ocenění v reálné hodnotě

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

Ke stanovení reálné hodnoty instrumentů oceňovaných na základě tržních kotací, se v rámci rozpětí nabídkových a poptávkových cen použije poslední obchodní cena k datu vykazání. Kótovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („Mid“); v případě akcií se jedná o závěrečnou cenu („closing price“); kótovaná tržní cena finančních závazků je aktuální středová cena.

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

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Ke stanovení reálné hodnoty některých finančních nástrojů, pro které nejsou k dispozici informace o cenách externího trhu, se používají techniky ocenění, jako jsou modely diskontovaných peněžních toků nebo modely založené na nedávných tržních transakcích (odhad reálné hodnoty na základě kótovaných cen nástrojů s podobnými charakteristikami) nebo posouzení finančních údajů investic. Tyto metody odhadu reálné hodnoty jsou značně ovlivněny předpoklady používanými Společností včetně diskontní sazby, likvidity a kreditních ukazatelů a odhadu budoucích peněžních toků. Ocenění reálnou hodnotou je analyzováno na základě hierarchie vstupů reálných hodnot takto: (i) první úroveň je ocenění na základě kótovaných cen z aktivních trhů pro totožná aktiva nebo závazky, (ii) ocenění druhé úrovně jsou oceňovací techniky se všemi významnými vstupy pro aktivum nebo závazek pozorovatelnými na trhu buď přímo (tj. z ceny), nebo nepřímo (tj. odvozené z cen), a (iii) ocenění třetí úrovně jsou ocenění, která nejsou založena pouze na pozorovatelných tržních údajích (to znamená, že ocenění vyžaduje významné nepozorovatelné vstupy a odhady).

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí bid-ask cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou znamená použití úsudku současně s informací o historických bid cenách, ask cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolia aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje Fond mid cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a mid oceněním k datu vykazání Fond nepovažuje za významný.

Více v kapitole Reálná hodnota.

Mechanismus kontroly správnosti stanovených cen instrumentů v portfoliu Fondu

U fondu s dluhovými papíry v portfoliu dochází k pravidelnému monitoringu mezidenní změny dluhových nástrojů. V případě identifikace trendu vyššího rozpětí bid-ask spreadu u konkrétní pozice dochází k internímu vyhodnocení kvality příslušného zdroje. Pokud se prokáže trvalé zhoršení kvality ocenění dochází k výběru jiného důvěryhodnějšího kotátora. Zdroje ocenění jsou používány dle jejich hierarchie, tj., pokud je dostupná cena CBBT (*Fit composit*) použije se ona, pokud BGN (*Bloomberg generic*) použije se tento. V případě, že je na trhu pouze jeden nebo několik kotátorů, vybere se jeden z nich. Vybírá se vždy ten, u kterého je předpoklad nejpřesnější ceny (pravidelná kotace, nejvyšší objemy). Specifický lokální trh nemá tak velkou hloubku, jako řada zahraničních. U některých instrumentů tak může být složité stanovit reálnou hodnotu. Je však vycházeno z předpokladu, že obchodovaná cena je vždy lepší než teoretická modelová, případně je externí zdroj ceny nahrazen expertní cenou stanovenou prostřednictvím interního modelu. Interní model pro oceňování dluhových cenných papírů je založen na současné hodnotě budoucích peněžních toků. Model je použit v případě, kdy není možné získat veřejně dostupný relevantní zdroj ocenění. V návaznosti na uvedenou změnu je pozice analyzována z pohledu hierarchie reálných hodnot. Pro převody mezi jednotlivými úrovněmi reálných hodnot se předpokládá, že nastaly na konci vykazovaného období.

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

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Finanční závazky

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

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

(c) Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a pohledávky za nebankovními subjekty

Položka rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2b(ii) a 2b(vi)), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty;

Naběhlé úroky jsou součástí aktiva a jsou vykazovány společně s daným aktivem. Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

(d) Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcíe, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují následující:

- majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2b(ii) a 2b(vi) výše), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

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

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty, pokud jednoznačně nepředstavují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny). Pokud přijaté dividendy jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny), pak jsou vykázány ve vlastním kapitálu.

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy „Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování“ a „Dluhové cenné papíry“ zahrnují následující oceňovací kategorie:

- dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2b(ii) a 2b(vi) výše), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

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

Odúčtování cenných papírů

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

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(e) Úroky

Efektivní úroková míra

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry. Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva,
- naběhlou hodnotu finančního závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční aktiva efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty. V případě úrokových derivátů k obchodování a držení pro řízení rizik jsou úrokové výnosy a náklady vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ společně s reálnou hodnotou derivátu.

Při výpočtu časového rozlišení úroků z nástrojů peněžního trhu (termínové vklady, směnky, repo operace) je použita konvence ACT/360. Ke dni uzavření obchodu nedochází k výpočtu časového rozlišení úroků. Naopak, poslední den terminovaného obchodu je úročen.

Prezentace

Úrokové výnosy, resp. úrokové náklady, vykázané ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ zahrnují položky uvedené níže a níže popsáním způsobem.

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty. V případě úrokových derivátů k obchodování a držení pro řízení rizik jsou úrokové výnosy a náklady vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ společně s reálnou hodnotou derivátu.

V případě vzniku škodní události je o sankčních úrocích a poplatcích účtováno tak, aby nedošlo k poškození podílníků investičního fondu. Platba sankčního závazku je nejprve zachycena v položce „Ostatní aktiva“. Následně podle povahy škodní události (interní/externí) je plnění požadováno po i) protistraně, která škodu zapříčinila, resp. ii) náhradu fondu uhradí investiční společnost, pokud se jedná o interní příčinu.

(f) Repo a reverzní repo operace

Repo operace

Operace jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu za předem stanovenou cenu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“ či „Závazky vůči klientům - členům družstevních záložen“.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

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

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

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

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

Reverzní repo operace

Operace jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje za předem stanovenou cenu.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“ nebo „Pohledávky za nebankovními subjekty“.

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

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

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

Všechny repo operace a reverzní repo operace jsou oceňované ve FVTPL.

(g) Úvěry a zajištění

Úvěry v cizí měně jsou přeceněny kurzem ČNB k rozvahovému dni. Jedná se o nederivátové obchody. Přijaté úvěry a kolaterály jsou vykázány v položce Závazky vůči bankám, poskytnuté úvěry a kolaterály pak v položce Pohledávky za bankami. Všechny úvěry jsou oceňované ve FVTPL.

Výše a druh požadovaného zajištění závisí na posouzení úvěrového rizika protistrany. Byla zavedena pravidla stanovující přijatelnost jednotlivých typů zajištění a hodnotící parametry.

Hlavní typy přijatých zajištění:

- u půjček cenných papírů a reverzních repo obchodů: hotovost či cenné papíry,
- u OTC obchodů – měnové forwardy a měnové swapy: kolateralizace dle nařízení EMIR (v korunách nebo v cizí měně v závislosti na typu protistrany)

Fond průběžně monitoruje tržní hodnotu všech zajištění:

- haircut u přijatého kolaterálu v rámci repo obchodů,
- tržní hodnotu peněžního zajištění získaného/poskytnutého na základě vývoje reálných hodnot měnových derivátů.

V případě nutnosti Fond požaduje dodatečné zajištění v souladu s příslušnou smlouvou. Výše zajištění vykazovaného k jednotlivým pohledávkám nepřevyšuje jejich účetní hodnotu. Při uzavírání derivátových transakcí Fond také využívá vzorové smlouvy o kompenzaci a ISDA (International Swaps and Derivatives Association master agreements) -CSA (Credit Support Annex) dodatky pro kolateralizaci s cílem zajistit riziko nesplnění závazku protistrany.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(h) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří na vrub nákladů ve výši, která je nejlepším odhadem výdajů nezbytných k vypořádání tohoto závazku.

Rezerva se tvoří v případě, 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.

(i) Zachycení operací v cizích měnách

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

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

(j) Daň z příjmů

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případně zápočty.

Odložená daň

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro příslušné období, v němž se očekává realizace těchto rozdílů. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

(k) Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní pasiva“.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty jsou použity parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, úrokové sazby pro dané splatnosti na základě výnosové křivky, atd.

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

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- deriváty k obchodování
- deriváty držené pro řízení rizik

Deriváty k obchodování

Deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v rozvaze v reálných hodnotách. Zisky a ztráty ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztrata z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

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

V případě sjednání úrokových derivátů evidovaných v režimu zajišťovacího účetnictví jsou úrokové výnosy a náklady vykazovány v netto částce ve shodné položce, ve které je vykázán úrokový výnos/náklad ze zajišťované položky, zpravidla " Výnosy z úroků a podobné výnosy" resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(I) Vydané podílové listy fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umořit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Odchylně od definice finančního závazku je nástroj, který zahrnuje takovýto závazek, klasifikován jako kapitálový nástroj, pokud má všechny znaky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B, jde například o následující charakteristiky:

- dodává držitelů právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky,
- nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů,
- všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky,
- kromě smluvního závazku, podle nějž musí emitent zpětně odkoupit či umořit nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum, nezahrnuje tento nástroj žádný smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum jiné účetní jednotce za podmínek, které jsou pro účetní jednotku potenciálně nevýhodné, a není smlouvou, která bude nebo může být vypořádána vlastními kapitálovými nástroji účetní jednotky,

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

- celkově očekávané peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby jeho použitelnosti vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv účetní jednotky během celé doby použitelnosti nástroje atd.

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

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

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy. Fond vykazuje emisní ážio v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům“.

Kapitálové fondy

Vydané podílové listy mají nominální hodnotu. Kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků. Fond zahrnuje kapitálové fondy do položky „Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům“.

(m) Stanovení hodnoty podílového listu

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům Fondu. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Běžné náklady a výnosy Fondu vzniklé mezi posledním a aktuálním dnem ocenění jsou ke dni „D“ na jednotlivé třídy přeučtovány stanoveným alokačním poměrem. Alokační poměr ke dni „D“ se stanovuje jako poměr čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům každé jednotlivé třídy podílových listů Fondu stanovený ke dni „D-1“ upravený o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů téže třídy ke dni „D“, resp. ponížený o dividendu vyplacenou na téže třídě ke dni „D“ a součtu čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům všech tříd Fondu ke dni „D-1“ upravených o bilanci nově prodaných a odkoupených podílových listů všech tříd Fondu ke dni „D“, resp. ponížený o dividendu vyplacenou ke dni „D“.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(n) Vracení některých poplatků

V souladu se Statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Společností nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu vrací Společnost do majetku Fondu inkasované poplatky a provize. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka (provize za jeho umístění v portfoliu Fondu) vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Společnosti je do majetku Fondu vrácen celý poplatek za obhospodařování odpovídající příslušné pozici fondu.

Kalkulace očekávaného dohadu vratky poplatků probíhá na denní bázi a majetek Fondu ovlivňuje prostřednictvím účtované pohledávky. Úplata je hrazena čtvrtletně.

Změna reálné hodnoty podílového fondu (rozdíl z přecenění) je ovlivněna náklady, které podkladový fond hradí své správcovské společnosti. Rozdíly jsou vykazovány v položce „Oceňovací rozdíly z cenných papírů“. Shodně je vykazován předpis dohadu vratky poplatků, které z ekonomického pohledu kompenzují nižší výkonnost podkladových fondů. Na straně aktiv je vratka poplatků vykazována v položce „Ostatní pohledávky“.

(o) Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy. Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

(p) Náklady na poplatky a provize, správní náklady

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů. Poplatky spojené s prodejem cenných papírů a správní náklady jsou vždy účtovány do nákladů.

(q) Použití odhadů

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

(r) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen ve finančních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni. V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány ve finančních výkazech.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(s) Vývoj na trzích

Rok 2025 znamenal i přes značné peripetie s celní politikou Donalda Trumpa pro investory nakonec další úspěšnou epizodu. Jeho dubnový Den osvobození sice způsobil výprodeje nejen amerických aktiv (dluhopisů, akcií i dolaru), velmi brzy se však ukázalo, že jde spíše o vyjednávací taktiku amerického prezidenta a zprvu dramatickou situaci nakonec celosvětový ekonomický systém ustál. Americká administrativa postupně uzavírala celní dohody s hlavními obchodními bloky, anebo rovnou cla odkládala. Průměrná vážená celní sazba (neboli uvalená dovozní daň) se nakonec dostala pod 15 %. Část z této dodatečné „daně“ zaplatili jak američtí spotřebitelé, koneční producenti a také subdodavatelé. Výše popsané turbulence se nakonec nejvíce propsaly do oslabení dolaru, přičemž akcie a dluhopisy nebyly výrazně postiženy. Zvýšená volatilita na trzích se v reakci na výše uvedené odehrávala především v první polovině minulého roku. Ve druhé polovině roku však akciové trhy zaznamenaly solidní růst, podpořený návratem Fedu k uvolněnější měnové politice, slušnými výsledky firem, a především pokračujícím optimismem kolem umělé inteligence.

Hlavní proměnnou loňského tržního vývoje se nakonec ukázaly být pohyby na měnových párech a strategie měnového zajištění, což je vidět na výkonnosti fondů. Investoři snižovali expozici vůči dolaru v reakci na rostoucí obavy z nevyzpytatelné ekonomické politiky administrativy prezidenta Trumpa a také kvůli zužujícímu se úrokovému diferenciálu od dolarových sazeb. Dolar ztratil prakticky vůči všem relevantním měnám, vůči koruně odepsal 15,5 %. Takový výkyv celosvětově nejvýznamnější měny je v rámci jednoho roku neobvyklý, ne však nevídaný. Není reálné očekávat další podobný pohyb do dalšího roku, zároveň není příliš pravděpodobné pracovat s předpokladem zpětného posílení dolaru na hodnoty začátku roku 2025.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV CHYB MINULÝCH ÚČETNÍCH OBDOBÍ

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny v položce „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ v rozvaze Fondu.

V roce 2025 a 2024 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

(b) Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

K 1.1. 2025 společnost aplikovala jiný přístup k zařazování dluhových cenných papírů do jednotlivých úrovní oceňování finančních nástrojů. Tento přístup je popsán podrobněji v kapitole REÁLNÁ HODNOTA. Společnost tuto změnu klasifikovala jako změnu účetních odhadů. Komparativy za rok 2024 tak nebyly upraveny a změna je vykázána jako pohyb převodu do jiné úrovně v daném roce. V kapitole REÁLNÁ HODNOTA je vyčíslena i výše této změny.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

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

Pohledávky za bankami dle druhu

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Běžné účty u bank	7 857	2 441
Celkem	7 857	2 441

Všechny pohledávky za bankami jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy vydané finančními institucemi	196 487	196 958
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	181 215	217 470
Dluhopisy vydané vládním sektorem	1 536 113	1 672 266
Celkem	1 913 815	2 086 694

b) Analýza dluhových cenných papírů dle kotace

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Vydané finančními institucemi		
- Kótované na burze v ČR	51 287	41 524
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	145 200	155 434
Mezisoučet	196 487	196 958
Vydané nefinančními institucemi		
- Kótované na burze v ČR	123 129	115 792
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	58 087	101 678
Mezisoučet	181 215	217 470
Vydané vládním sektorem		
- Kótované na burze v ČR	1 509 559	1 667 059
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	26 554	5 207
Mezisoučet	1 536 113	1 672 266
Celkem	1 913 815	2 086 694

Všechny výše uvedené dluhové cenné papíry jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

c) Dluhové cenné papíry jako přijatý kolaterál v rámci repo operací

V roce 2025 ani v předchozím účetním období Fond nevyužíval výše uvedené nástroje v rámci reverzních repo operací.

6. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Finanční aktiva oceňované ve FVTPL		
Kladná reálná hodnota derivátů	4 657	241
Pohledávky z prodeje cenných papírů	3 918	0
Pohledávky za podílníky	156	1 563
Daň z příjmu – pohledávka	721	0
Ostatní aktiva celkem	9 452	1 804

7. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Přijaté kolaterály od bank	6 546	0
Celkem	6 546	0

8. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Záporná reálná hodnota derivátů	0	908
Daňové závazky	783	0
Závazky vůči podílníkům	5 254	318
Závazky vůči Depozitáři	84	67
Závazky z obchodů s cennými papíry	3	1
Ostatní pasiva celkem	6 124	1 294

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Obhospodařovatelský a administrátorský poplatek	1 249	1 370
Odměna depozitáři	193	211
Audit fondu	121	33
Research fee	6	7
Ostatní poplatky a odměny	1	0
Výdaje příštích období celkem	1 570	1 621

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

10. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Objem emise podílového fondu činil k 31. 12. 2025 celkem 1 205 269 659 ks vydaných podílových listů (31. 12. 2024: 1 338 237 668 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je čistá hodnota aktiv náležející podílníkům. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Vývoj vydaných podílových listů Fondu a čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům

Vydané podílové listy Fondu v kusech a v tis. Kč - kapitalizační třída (A), dividendová třída (B)

	31.12.2025		
	Třída A	Třída B	Celkem
<i>v ks</i>			
Vydané podílové listy	1 121 864 159	83 405 500	1 205 269 659
<i>tis. Kč</i>			
Vydané podílové listy	1 830 759	86 124	1 916 883
Čistá hodnota aktiv na podílový list (v Kč)	1,6319	1,0326	
	2025		
	Třída A	Třída B	Celkem
<i>v ks</i>			
K 1. lednu	1 273 306 857	64 930 811	1 338 237 668
Vydané během roku	66 088 212	19 794 140	85 882 352
Odkoupené během roku	-217 530 910	-1 319 451	-218 850 361
Zůstatek k 31. prosinci	1 121 864 159	83 405 500	1 205 269 659
<i>tis. Kč</i>			
K 1. lednu	2 020 548	67 476	2 088 024
Změna čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům	54 959	-7	54 952
Vydané během roku	106 659	20 000	126 659
Odkoupené během roku	-351 406	-1 345	-352 751
Zůstatek k 31. prosinci	1 830 760	86 124	1 916 884

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

	31.12.2024		
	Třída A	Třída B	Celkem
<i>v ks</i>			
Vydané podílové listy	1 273 306 857	64 930 811	1 338 237 668
<i>tis. Kč</i>			
Vydané podílové listy	2 020 548	67 476	2 088 024
Čistá hodnota aktiv na podílový list (v Kč)	1,5869	1,0392	

Výkonnost investovaných prostředků podílníků třídy A za rok 2025 představovala: **2,84%**
Výkonnost investovaných prostředků podílníků třídy B za rok 2025 představovala: **-0,63%**

	2024		
	Třída A	Třída B	Celkem
<i>v ks</i>			
K 1. lednu	1 195 103 026	65 055 971	1 260 158 997
Vydané během roku	248 177 911	70 684	248 248 595
Odkoupené během roku	-169 974 080	-195 844	-170 169 924
Zůstatek k 31. prosinci	1 273 306 857	64 930 811	1 338 237 668
<i>tis. Kč</i>			
K 1. lednu	1 832 358	67 349	1 899 707
Změna čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům	68 847	259	69 106
Vydané během roku	384 393	72	384 465
Odkoupené během roku	-265 050	-204	-265 254
Zůstatek k 31. prosinci	2 020 548	67 476	2 088 024

11. ROZDĚLENÍ ZISKU/ZTRÁTY Z PŘEDCHOZÍCH A ÚČETNÍHO OBDOBÍ

(a) POUŽITÍ ZISKU NEBO ÚHRADA ZTRÁTY ZA MINULÁ ÚČETNÍ OBDOBÍ

Představenstvo Společnosti rozhodlo o použití zisku za rok 2024 ve výši 71 395 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 69 105 tis. Kč.
- Převod na výplatu podílu na zisku za předchozí období ve výši 2 290 tis. Kč.

(b) NÁVRH NA POUŽITÍ ZISKU NEBO VYPOŘÁDÁNÍ ZTRÁTY BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ

Představenstvo Společnosti navrhuje použít zisk za rok 2025 ve výši 57 485 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 54 816 tis. Kč.
- Převod na výplatu podílu na zisku za předchozí období ve výši 2 669 tis. Kč.

12. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

(a) Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací a opcí

tis. Kč	31.12.2025			31.12.2024		
	Podrozvahové položky		Reálná hodnota	Podrozvahové položky		Reálná hodnota
	Pohl.	Záv.		Pohl.	Záv.	
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	183 168	177 918	4 658	186 973	187 034	-667
Celkem	183 168	177 918	4 658	186 973	187 034	-667

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty.

Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

(b) Nominální a reálné hodnoty burzovních derivátů

Fond v roce 2025 ani v předchozím roce neuzavíral obchody s indexovými futures.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(c) Zbytková splatnost pevných termínových operací a opcí

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

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31.12.2025					
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	66 523	116 645	0	0	183 168
Termínové měnové operace (závazky)	64 445	113 473	0	0	177 918
K 31.12.2024					
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	43 798	143 175	0	0	186 973
Termínové měnové operace (závazky)	44 414	142 620	0	0	187 034

13. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti.

14. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

tis. Kč	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
z vkladů, běžných a maržových účtů	86	308
z poskytnutých úvěrů a repo operací	0	1 900
z dluhových cenných papírů	87 883	93 800
Celkem	87 969	96 008
Náklady na úroky a podobné náklady		
z vkladů, běžných a maržových účtů	0	1
z kolaterálů	40	0
Celkem	40	1
Čistý úrokový výnos	87 929	96 007

15. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2025	2024
Poplatky za prodej cenných papírů	25	31
Poplatek za custody služby	928	907
Ostatní poplatky za bankovní služby	56	56
Ostatní poplatky	1	0
Náklady na poplatky a provize celkem	1 010	994
Čistý výnos (+) /náklad (-) na poplatky a provize celkem	-1 010	-994

Fond vykázal náklady na poplatky a provize vztahující se k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou klasifikovány výhradně v portfoliu FVTPL.

16. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

a) Čistý zisk nebo ztráta z finančních nástrojů povinně oceněných v portfoliu FVTPL

tis. Kč	2025	2024
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	-24 789	-2 493
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s deriváty	15 363	-1 380
Zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	-1 161	-154
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	-241	-467
Celkem	-10 828	-4 494

17. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2025	2024
Náklady za obhospodařování/administraci fondu	15 934	16 445
Náklady depozitáři	2 460	2 528
Náklady na audit	125	118
Ostatní služby	25	33
Správní náklady celkem	18 544	19 124

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

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z poplatku ve výši 0,80 % pro třídu A, 0,40 % pro třídu B, které jsou kalkulovány z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu hrazené z majetku Fondu Společnosti.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává ČSOB, a v souladu se statutem Fondu, platí Fond poplatek ve výši 0,121 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu. Poplatek je shodný pro všechny třídy.

18. VÝNOSY / NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

tis. Kč	Česká republika		Evropa bez ČR		Ostatní		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	79 303	92 196	6 457	2 631	2 209	1 181	87 969	96 008
Náklady na úroky a podobné náklady	0	1	40	0	0	0	40	1
Náklady na poplatky a provize	1 000	982	3	2	7	10	1 010	994
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-13 345	-7 111	2 123	2 837	394	-220	-10 828	-4 494
Správní náklady	18 544	19 124	0	0	0	0	18 544	19 124
Daň z příjmů	62	0	0	0	0	0	62	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	46 352	64 978	8 537	5 466	2 596	951	57 485	71 395

V případě investic do evropských cenných papírů připadá na emitenty z Evropské unie více než 90 % (2025 i 2024). Rozhodující podíl v kategorii Ostatní představují výnosy a náklady z USA.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

a) Daň z příjmů

tis. Kč	2025	2024
Daň splatná za běžné účetní období	783	0
Daň odložená	-721	0
Celkem	62	0

b) Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	57 547	71 395
Výnosy nepodléhající zdanění	43 356	45 937
Daňově neodčitatelné náklady	514	303
Mezisoučet	14 705	25 761
Odpočet daňové ztráty	14 423	25 761
Daň vypočtená při použití sazby 5 % (pro rok)	14	0
Srážková daň a daň minulých období	769	0
Celkem	783	0

c) Daň odložená za běžné účetní období

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

	31.12.2025	31.12.2024	
tis. Kč	Odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-)	Odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-)	Změna
Daňová ztráta z minulých let	14 423	0	14 423
Čistá odložená daňová pohledávka/závazek vykázané ve výkazu zisku a ztráty	721	0	721

Odložená daňová pohledávka byla vykázána ve výši, ve které je jisté, že Fond vytvořil nebo v budoucnosti vytvoří dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné odloženou daňovou pohledávku využít. Faktorem je například volatilita na finančních trzích, které ovlivňují reálnou hodnotu aktiv Fondu.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Aktiva a pohledávky		
Běžné účty a poskytnuté kolaterály depozitáři	7 848	2 438
RH derivátů uzavřených s ČSOB	651	40
Závazky		
Úplata za obhospodařování fondů	1 249	1 370
Úplata depozitáři za výkon jeho funkce	193	211
Úplata depozitáři za ostatní služby	85	67
RH derivátů uzavřených s ČSOB	0	23
tis. Kč	2025	2024
Výnosy		
Úrokové výnosy od depozitáře	86	309
Náklady		
Náklady na poplatky a provize	756	758
Úplata za obhospodařování fondů	15 934	16 445
Úplata depozitáři za výkon jeho funkce	2 460	2 528
tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Podrozvahová aktiva		
Pohledávky z pevných termínových operací	38 195	22 505
Hodnoty předané k obhospodařování	1 916 884	2 088 024
Podrozvahová pasiva		
Závazky z pevných termínových operací (ČSOB)	37 550	22 415

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

21. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2025

tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	7 857	0	7 857
Dluhové cenné papíry	1 913 815	0	1 913 815
Ostatní aktiva	4 658	4 073	8 731
Finanční aktiva celkem	1 926 330	4 073	1 930 403

31. prosince 2025

tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	6 546	0	6 546
Ostatní pasiva	0	5 342	5 342
Výnosy a výdaje příštích období	0	1 570	1 570
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	0	1 916 884	1 916 884
Finanční závazky celkem	6 546	1 923 796	1 930 342

31. prosince 2024

tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	2 441	0	2 441
Dluhové cenné papíry	2 086 694	0	2 086 694
Ostatní aktiva	241	1 563	1 804
Finanční aktiva celkem	2 089 376	1 563	2 090 939

31. prosince 2024

tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
Ostatní pasiva	908	386	1 294
Výnosy a výdaje příštích období	0	1 621	1 621
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	0	2 088 024	2 088 024
Finanční závazky celkem	908	2 090 031	2 090 939

22. FINANČNÍ NÁSTROJE - ŘÍZENÍ RIZIK

(a) Úvod

Celkovým rizikem se rozumí možnost utrpět finanční ztrátu či ztrátu dobrého jména nebo vystavení postihu regulátorů při realizaci investičního procesu. Celkové riziko se člení na dílčí rizika, která lze samostatně řídit, u kterých lze vyčlenit faktory, které je ovlivňují, a které lze ovlivňovat. Při správě klientských portfolií/fondů/aktiv Společnosti je třeba brát ohled na všechny uvedené druhy rizik.

Fond je vystaven následujícím rizikům plynoucím z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko,
- riziko likvidity,
- tržní rizika,
- operační riziko.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. V rámci Společnosti existují dva výbory pro řízení rizik:

- Výbor pro řízení finančních rizik - Financial Risk Committee – FRC, což je skupinový výbor KBC AM Group pro oblast správy portfolií fondů skupiny KBC a řízení rizik,
- Výbor pro řízení tržních rizik - MRC v rámci pravomoci delegovaných BoD, zejména stanovuje rámec řízení tržních, likviditních a kreditních rizik týkajících se spravovaných portfolií s výjimkou portfolií fondů, která patří do kompetence FRC

Zásady a metody řízení rizik slouží k:

- identifikaci a analýze rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- nastavení příslušných limitů a kontrolám,
- monitorování rizik a dodržování příslušných limitů tržní rizika.

Oddělení řízení rizik provádí sekundární kontrolní činnost (2LoD) a monitoruje zejména následující oblasti:

- a) dodržování pravidel investičního procesu ve Společnosti,
- b) dodržování limitů stanovených pro portfolia klientů/fondů právními předpisy, statuty portfolií/fondů, vnitřními předpisy Společnosti a rozhodnutími příslušných výborů (např. FRC, MRC, Investiční výbor, Alokační porada),
- c) spolu s útvaru Compliance dodržování cenového rozpětí investičních nástrojů (market conformity).

Řízení rizik je proces směřující k dosažení optimální úrovně rizika při správě klientských portfolií/fondů, za dodržení daných požadavků a omezení, tj. zejména s ohledem na požadovaný výnos a omezení vyplývající ze smluvní dokumentace, právních předpisů, požadavků regulátorů, interních limitů a celkové strategie Společnosti. Celkový rámec řízení rizik navrhuje Oddělení řízení rizik a schvaluje jej BoD. Proces řízení rizik se člení do následujících fází:

- vymezení rizika - vymezení dílčího rizika pro následné řízení,
- měření rizika - vymezení míry (dílčího) rizika a způsobu jejího stanovení včetně pravidelného sledování její hodnoty,
- řízení rizika - vymezení limitů, které musí hodnoty (dílčího) rizika splňovat, vyhodnocování čerpání limitů a stanovení akcí při jejich nesplnění.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

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

(b) Úvěrové (kreditní) riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z úvěrů a půjček poskytnutých klientům nebo ostatním bankám nebo družstevním záložnám nebo z investic do dluhových cenných papírů. Pro účely vykazování řízení rizik účetní jednotka hodnotí a seskupuje všechny prvky úvěrového rizika, tj. riziko selhání konkrétního dlužníka, riziko země a riziko odvětví.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti úvěrového rizika je minimalizovat expozice vůči protistranám, kde je riziko selhání vyšší, a provádění transakcí s protistranami, které splňují kritéria úvěrového rizika nastavená v interních směrnících pro oblast úvěrového rizika. Hodnocení kreditního rizika podléhá riziko spojené s investováním do cenných papírů nebo riziko protistrany při uzavírání transakcí na finančních trzích. Kreditní riziko a riziko koncentrace spolu úzce souvisí v tom smyslu, že obvykle je únosná míra rizika koncentrace úměrná bonitě emitenta/protistrany tedy kreditnímu riziku.

Řízení úvěrového rizika zahrnuje následující:

- formulace úvěrových zásad ve spolupráci s jednotlivými odděleními zahrnující požadavky na zajištění, posouzení úvěrové bonity, úvěrové ratingy a vykazování a zajištění souladu s regulatorními a legislativními požadavky. Jako zdroj jsou používány hodnocení společností Standard & Poor's, Moody's a Fitch IBCA. Mimo oficiálních ratingů, které stanovují ratingové agentury, se používají i interní ratingy, které jsou vypracovány a monitorovány Společností. Kreditní a koncentrační limity na portfolio a emitenta schvaluje MRC. Ten také může schválit absolutní limity na emitenta za celkovou expozici portfolio spravovaných Společností.
- nastavení struktury schvalovacích limitů v rámci schvalování nových úvěrů. Schvalovací limity definuje oddělení portfolio managementu. Limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi v rámci portfolio, jsou schvalovány na výborech FRC (pro obhospodařované fondy) a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolio a v některých případech také od splatnosti instrumentu,

Existují následující druhy těchto limitů a jejich kontrol:

- limity platné pro nákup daného instrumentu, které jsou kontrolovány obvykle na týdenní bázi. Jejich překročení je reportováno na příslušný výbor,
- limity platné v době držení instrumentu, které jsou kontrolovány měsíčně a jejich překročení je následně reportováno a řešeno na příslušném výboru,
- limity omezující expozici vůči vybraným emitentům mohou být schvalovány i na úrovni KBC AM Group - tzv. Black Listy a Portfolio Limits System.
- omezení koncentrace úvěrového rizika v závislosti na protistraně, geografické oblasti a odvětví (pro pohledávky, záruky a podobné expozice) a v závislosti na emitentech, úvěrovém ratingu, likviditě trhu a geografickou oblastí (pro dluhové cenné papíry, akcie, atd.). Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může Fondu vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky, cenné papíry nebo jiná aktiva v dohodnuté výši, resp. obchod uzavřený na základě smluvního vztahu nebude partnerem řádně vypořádán a Fond utrpí ztrátu z ušlé investiční příležitosti, případně další škodu v případě vypořádání "Delivery Free of Payment" (DFP).

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

- limity protistran – jsou nastavovány k omezení expozice vůči jednomu subjektu/skupině subjektů při provádění transakcí na kapitálových trzích. Limit je pro danou protistranu stanoven ve výši celkového objemu transakcí Společnosti s danou protistranou za den. Výše limitu vychází z posouzení kvality protistrany (ratingu, vlastnické struktury apod.).
- schválení nové protistrany prostřednictvím Central Acceptance Unit KBC Bank NV a příslušným výborem nebo představenstvem Společnosti. Seznam povolených protistran má následující strukturu: cenné papíry, repo obchody, derivátové obchody, úločky u bank a Forex SPOT.

Fond uvedené riziko pro určité typy transakcí snižuje využíváním společností zajišťujících vypořádání dané transakce (např. Clearstream). Tím zajistí, že dojde k vypořádání transakce pouze tehdy, když obě strany splní své smluvní závazky.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží peněžní prostředky, mají externí rating od společnosti Fitch v rozmezí AA- až AA+.

Úvěrové riziko související s reverzními operacemi je rovněž velmi nízké. Tyto operace jsou rovněž sjednávány s finančními institucemi s vysokým ratingem a tedy nízkou pravděpodobností úvěrového selhání. Všechny instituce, se kterými má Fond sjednány reverzní repo transakce, mají externí rating od společnosti Fitch v rozmezí AA- až AA+.

Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových instrumentů s těmito ratingy (agentura Fitch):

tis. Kč	2025	2024	2025 (%)	2024 (%)
A	40 255	0	2,10%	0,00%
A-	58 273	22 759	3,04%	1,09%
A+	16 102	49 484	0,84%	2,37%
AA-	1 509 544	1 667 017	78,88%	79,89%
BB+	40 446	0	2,11%	0,00%
BBB	144 533	201 696	7,55%	9,67%
BBB-	28 945	63 056	1,51%	3,02%
BBB+	75 717	82 683	3,96%	3,96%
K 31. prosinci	1 913 815	2 086 694	100%	100%

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kreditní riziko související s investicemi do akcií a podílových fondů spočívá v riziku úpadku emitenta. Na základě prováděné technické analýzy je možné kreditní riziko indikovat. Fond nemá interně stanoveny ratingy pro uvedené finanční nástroje.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Ostatní aktiva - deriváty

Fond využívá k zajištění měnového rizika portfolia měnové deriváty. Reálná hodnota je determinována pohybem měnových kurzů ale i úrokových sazeb. V případě Fondu se jedná o zajištění více jak 90 % cizoměnových aktiv. Samotné úvěrové riziko není zanedbatelné, nicméně tato skutečnost je výrazně eliminována institutem kolateralizace na základě CSA smluv (viz dále).

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence úvěrových pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které ovlivňují schopnost dlužníka dostát svým závazkům. Účetní jednotka považuje za významnou angažovanost pohledávku vůči dlužníku nebo ekonomicky spjaté skupině dlužníků, která přesahuje 10 % kapitálu účetní jednotky. Účetní jednotka vytvořila systém vnitřních limitů na jednotlivé země, odvětví a dlužníky tak, aby zabránila vzniku významné koncentrace úvěrového rizika. K datu účetní závěrky neměla účetní jednotka významnou koncentraci úvěrového rizika vůči individuálnímu dlužníku nebo ekonomicky spjaté skupině dlužníků.

Z důvodu nevýznamnosti není v níže uvedených tabulkách uveden rozpad pro položku Ostatní aktiva.

Koncentrace dle sektorů

31.12.2025	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Vládní sektor	Celkem
Pohledávky za bankami	7 857	0	0	7 857
Dluhové cenné papíry	196 487	202 707	1 514 621	1 913 815
Celkem	204 344	202 707	1 514 621	1 921 672

31.12.2024	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Vládní sektor	Celkem
Pohledávky za bankami	2 441	0	0	2 441
Dluhové cenné papíry	196 958	217 470	1 672 266	2 086 694
Celkem	199 399	217 470	1 672 266	2 089 135

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

31.12.2025	Česká republika	Evropa bez ČR	Amerika	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	7 857	0	0	0	7 857
Dluhové cenné papíry	1 683 975	217 561	0	12 279	1 913 815
Celkem	1 691 832	217 561	0	12 279	1 921 672

31.12.2024	Česká republika	Evropa bez ČR	Amerika	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	2 441	0	0	0	2 441
Dluhové cenné papíry	1 824 375	248 470	0	13 849	2 086 694
Celkem	1 826 816	248 470	0	13 849	2 089 135

(iv) Zajištění

Fond snižuje úvěrové riziko vyplývající z derivátů a z reverzních repo transakcí uzavíráním příslušných zajišťovacích smluv a držbou kolaterálu ve formě peněžních prostředků a obchodovatelných cenných papírů.

Deriváty

Derivátové transakce jsou transakce uzavírané na burzách, s centrální vypořádací protistranou a na základě ISDA smluv. Na základě těchto smluv, v případě úvěrového selhání protistrany, dochází k ukončení všech transakcí s touto protistranou a je stanovena pouze jedna výsledná částka, která se následně vypořádává.

Fond rovněž aplikuje dodatečné zajišťovací dohody CSA, které požadují, aby Fond anebo protistrana transakce poskytly zajištění z důvodu zmírnění úvěrových rizik. Toto dodatečné zajištění je vypořádáváno na pravidelné bázi.

Hodnoty zajištění ve vztahu k uzavřeným derivátovým transakcím a jsou uvedeny v bodě 22(b)(v).

Repo operace

Akceptovatelný kolaterál v rámci repo operací zahrnuje peněžní prostředky a cenné papíry obchodovatelné na veřejných trzích. Hodnoty zajištění ve vztahu k uzavřeným repo transakcím jsou uvedeny v bodě 22(b)(v).

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(v) Započtení finančních aktiv a finančních závazků

V následující tabulce je vykázán dopad rámcových smluv o započtení na položky aktiv a pasiv, které nejsou ve výkazu o finanční pozici započteny.

31.12.2025				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
	Hodnota aktiva / závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/ záv. započtena v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Kolaterál v podobě finančního nástroje	Kolaterál v podobě peněžních prostředků	Čistá hodnota celkem
tis. Kč						
Kladné hodnoty finančních derivátů	4 658	0	4 658	0	6 546	-1 888

31.12.2024				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
	Hodnota aktiva / závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/ záv. započtena v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Kolaterál v podobě finančního nástroje	Kolaterál v podobě peněžních prostředků	Čistá hodnota celkem
tis. Kč						
Kladné hodnoty finančních derivátů	241	0	241	0	0	241
Záporné hodnoty finančních derivátů	908	0	908	0	0	908

(c) Likvidita

(i) Expozice a řízení rizika 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.

Investice Fondu do akcií veřejně obchodovatelných společností jsou považovány za vysoce likvidní, protože jsou obchodovány na významných evropských a severoamerických burzách.

Fond rovněž investuje do neobchodovatelných podílových listů, které mohou být předmětem určitých omezení při zpětném odkupu. Fond tedy nemusí být v každém okamžiku připraven dostat svým splatným závazkům z důvodu dodatečného času potřebného na zpeněžení těchto investic.

Fond pravidelně vyhodnocuje riziko likvidity, a to zejména monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků účastníků. Fond dále drží jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích jako státní pokladniční poukázky a obdobné státní dluhopisy.

Riziko likvidity je vyšší zejména u aktiv obchodovaných na menších trzích, tzv. rozvíjejících se trzích, u společností s menší tržní kapitalizací, u nestandardních aktiv apod. Jelikož jsou cenné papíry Fondu obchodované na světových burzách které lze realizovat v průběhu několika málo dní, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likviditních prostředků schopen dostat svých závazků. Riziko likvidity pro Fond je neméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů podílových listů Fondu, což může způsobit, že Fond bude nucen prodat aktiva v čase a za cenu, za kterou by za normálních okolností tato aktiva neprodával. V takovém případě se správce Fondu snaží s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

Riziko likvidity představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Při řízení likvidity se přihlíží k plánování transakcí Fondu, plánování a odhadu potencionálních vstupů a výstupů klientů, tak aby nedošlo k nesouladu v načasování peněžních toků. Při řízení rizika likvidity se uplatňují takové postupy, které přiměřeně zajistí, že je Fond schopen splnit povinnosti odkupu podílového listu ve lhůtě a za podmínek daných statutem nebo zákonem. Řízení likvidity portfolia Fondu spočívá především ve volbě takových nástrojů, které zaručují likviditu portfolia ve smluvně sjednaných lhůtách. Statut Fondu obsahuje následující zásady při řízení rizika likvidity:

- plánování transakcí Fondu v působnosti odpovědného portfolio manažera. Při plánování transakcí vychází portfolio manažer z investiční strategie Fondu a z naměřených a predikovaných pozic a toků finančních prostředků a investičních nástrojů z předchozího dne. Sám aktualizuje portfolia podle transakcí v rámci dne. Při plánování respektuje stanovené limity.
- měření a predikce likvidity - systém řízení likvidity je založen na měření, sledování a predikci pozic a čistých toků finančních prostředků a investičních nástrojů v čase. Jednostranné toky musí být kryty v každý okamžik dostatečnou pozicí. Pro pokrytí případného dočasného nedostatku finančních prostředků, především pro vypořádání odkupování podílových listů a měnových derivátů s různými protistranami, je používán kontokorentní úvěrový rámec. Měření a predikce pozic a toků portfolia je prováděna automaticky v systému určeném pro správu portfolií. Údaje pro jednotlivá portfolia jsou dostupné v reálném čase.
- krytí neočekávaných závazků z transakcí portfolia pozicemi a toky portfolia. Nesoulad v načasování peněžních toků portfolia a výběrů, které by znamenaly, že pozice portfolia by se musely prodávat krátkou dobu před jejich splatností za nižší cenu, než je hodnota při splatnosti, je možné pokrýt repo operacemi. Krátkodobé krytí těchto nesouladů peněžních toků nepředstavuje strategii aktivního vytváření finanční páky.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(ii) Zbytková doba splatnosti

Následující tabulky ukazují zbytkovou dobu splatnosti jednotlivých položek aktiv a pasiv, nikoliv platby veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

K 31.12.2025 tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami	7 857	0	0	0	0	7 857
<i>splatné na požádání</i>	7 857	0	0	0	0	7 857
<i>ostatní pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0
Dluhové cenné papíry	0	81 616	1 139 221	692 978	0	1 913 815
Ostatní aktiva	6 041	2 690	721	0	0	9 452
Celkem aktiva	13 898	84 306	1 139 942	692 978	0	1 931 124
 Závazky vůči bankám	6 546	0	0	0	0	6 546
<i>splatné na požádání</i>	0	0	0	0	0	0
<i>ostatní závazky</i>	6 546	0	0	0	0	6 546
Ostatní pasiva	5 341	783	0	0	0	6 124
Výnosy a výdaje příštích období	1 570	0	0	0	0	1 570
Celkem závazky	13 457	783	0	0	0	14 240
 Gap	441	83 523	1 139 942	692 978	0	1 916 884
 Kumulativní gap	441	83 964	1 223 906	1 916 884	1 916 884	0

K 31.12.2024 tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami	2 441	0	0	0	0	2 441
<i>splatné na požádání</i>	2 441	0	0	0	0	2 441
<i>ostatní pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0
Dluhové cenné papíry	6 067	11 973	1 668 642	400 012	0	2 086 694
Ostatní aktiva	1 563	241	0	0	0	1 804
Celkem aktiva	10 071	12 214	1 668 642	400 012	0	2 090 939
 Ostatní pasiva	699	595	0	0	0	1 294
Výnosy a výdaje příštích období	1 621	0	0	0	0	1 621
Celkem závazky	2 320	595	0	0	0	2 915
 Gap	7 751	11 619	1 668 642	400 012	0	2 088 024
 Kumulativní gap	7 751	19 370	1 688 012	2 088 024	2 088 024	0

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Pokud pohledávky nebo závazky zahrnují splátkové platby, rozumí se zbytkovou dobou splatnosti doba mezi rozvahovým dnem a dnem, kdy se stává každá jednotlivá splátka splatnou.

Sloupec „bez specifikace“ pro řádek *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* představuje objem majetku investovaný zejména do akcií a do investičních fondů ze skupiny KBC.

Fond nemá v portfoliu žádná nelikvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje minimálně 80 % aktiv do likvidních aktiv s dobou vypořádání zpravidla do 3 dní. Minoritní část aktiv může být tvořena zejména repoobchody se zbytkovou splatností od 1 do 14 dnů. Pohledávky za dividendami, deriváty a pobídkami se vyznačují splatností do 3 měsíců, daňové pohledávky jsou v kategorii 3 - 12 měsíců.

Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Celková likvidní aktiva	1 931 124	2 090 939
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	100,0%	100,0%

K 31. prosinci 2025 činil podíl dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku ve výši 4,26 % (k 31. prosinci 2024: 0,86 %).

(d) Tržní rizika

Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik. Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(i) Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku v důsledku dopadů výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb. Reálná hodnota a výnosy z finančního majetku mohou v důsledku těchto změn růst, ale i klesat.

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že úročená aktiva a pasiva mají různé splatnosti nebo období změny/úpravy úrokových sazeb a také objemy v těchto obdobích. V případě proměnlivých úrokových sazeb je účetní jednotka vystavena bazickému riziku, které je dáno rozdílem v mechanismu úpravy jednotlivých typů úrokových sazeb jako PRIBOR, ESTR vyhlášených úroků z vkladů, atd. Aktivita v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl optimalizovat čistý úrokový výnos účetní jednotky v souladu se strategií Fondu schválenou představenstvem Společnosti.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi v souladu s interními předpisy a statutem Fondu. Fond nepoužívá deriváty pro řízení úrokového rizika. Používané nástroje jsou především měnové forwardy a swapy. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků a je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu. Jelikož tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva nemá totožnou strukturu s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

K 31.12.2025 tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	7 857	0	0	0	7 857
Dluhové cenné papíry	167 849	18 367	1 034 621	692 978	1 913 815
Ostatní úrokově citlivá aktiva	1 968	2 690	0	0	4 658
Celkem	177 674	21 057	1 034 621	692 978	1 926 330
Závazky vůči bankám	6 546	0	0	0	6 546
Celkem	6 546	0	0	0	6 546
Gap	171 128	21 057	1 034 621	692 978	1 919 784
Kumulativní gap	171 128	192 185	1 226 806	1 919 784	0

K 31.12.2024 tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	2 441	0	0	0	2 441
Dluhové cenné papíry	176 218	15 065	1 495 399	400 012	2 086 694
Ostatní úrokově citlivá aktiva	0	241	0	0	241
Celkem	178 659	15 306	1 495 399	400 012	2 089 376
Ostatní úrokově citlivá pasiva	610	298	0	0	908
Celkem	610	298	0	0	908
Gap	178 049	15 008	1 495 399	400 012	2 088 468
Kumulativní gap	178 049	193 057	1 688 456	2 088 468	0

(ii) Měnové riziko

Řízení měnového rizika

Měnové riziko souvisí s pohybem kurzů měn, ve kterých jsou denominovány investice Fondu, oproti měně, ve které jsou denominovány podílové listy Fondu, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota podílových listů Fondu i v případě, že jsou kurzy příslušných cenných papírů na kapitálovém trhu stabilní, a naopak. Toto riziko může být omezeno tím, že Fond se proti němu zajistí uzavřením měnových derivátů, nejčastěji FX forwardů a FX swapů.

Deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. Měnové zajišťovací operace slouží především k pokrytí měnových rizik, nemohou však vyloučit situaci, kdy neočekávané změny měnového kurzu i navzdory eventuelním zajišťovacím obchodům negativně ovlivní vývoj hodnoty majetku fondu. Investice v cizích měnách rovněž podléhají tzv. transferovému riziku. Náklady vznikající při devizových termínových obchodech snižují dosažené zisky.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Riziko termínového kontraktu na podkladové aktivum je obecně spjato s nenaplněním očekávání ohledně budoucí ceny podkladového aktiva. V případě, že se hodnota podkladového aktiva nevyvíjí v souladu s očekáváním, může fond utrpět ztrátu danou rozdílem ceny podkladového aktiva v době uzavření obchodu a ceny v den splatnosti obchodu.

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

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejvýznamnějších měnách je následující:

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
K 31.12.2025					
Pohledávky za bankami	6 567	707	583	0	7 857
Dluhové cenné papíry	125 184	38 574	1 750 057	0	1 913 815
Ostatní aktiva	4 007	651	4 794	0	9 452
Celkem	135 758	39 932	1 755 434	0	1 931 124
Závazky vůči bankám	6 546	0	0	0	6 546
Ostatní pasiva	0	0	6 124	0	6 124
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	1 570	0	1 570
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	0	0	1 916 884	0	1 916 884
Celkem	6 546	0	1 924 578	0	1 931 124
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	7 759	0	175 409	0	183 168
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	132 608	37 550	7 760	0	177 918
Čistá devizová pozice	4 363	2 382	-1 495	0	5 250

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
K 31.12.2024					
Pohledávky za bankami	0	796	1 645	0	2 441
Dluhové cenné papíry	148 689	43 955	1 894 050	0	2 086 694
Ostatní aktiva	241	0	1 563	0	1 804
Celkem	148 930	44 751	1 897 258	0	2 090 939
Ostatní pasiva	298	610	386	0	1 294
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	1 621	0	1 621
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	0	0	2 088 024	0	2 088 024
Celkem	298	610	2 090 031	0	2 090 939
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	0	0	186 973	0	186 973
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	142 620	44 414	0	0	187 034
Čistá devizová pozice	6 012	-273	-5 800	0	-61

(iii) Akciové riziko / cenová rizika

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky a finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji, i když určitá část akciového rizika vzniká také z důvodu neobchodních aktivit účetní jednotky. Rizika akciových nástrojů jsou řízena obchodními limity.

Fond sleduje koncentraci finančních nástrojů dle emitenta. Do jmění Fondu lze nabýt cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem. Konkrétní limity upravuje čl. 3 statutu Fondu. Obecně do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných jedním fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem nelze investovat více než 20 % hodnoty majetku Fondu.

K 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 Fond neinvestoval více jak 20 % celkových aktiv do podílových listů jednoho investičního fondu.

(iv) Analýza citlivosti tržních rizik pomocí metody Value-at-Risk (VaR)

Tržní rizika plynoucí z obchodních aktivit (obchodního portfolia) účetní jednotky jsou řízena metodou Value at Risk (VaR). Hodnota VaR představuje odhad ztráty portfolia na zvolené hladině významnosti (1%) a časovém horizontu (1 měsíc) s roční periodou pozorování rizikových faktorů.

VaR model je komplexní parametr založen na parametrické metodě a multi-faktorovém přístupu (akcie, úrokové sazby, spready, měnové riziko). Hodnota VaR se stanovuje absolutně (v Kč) i relativně (v %).

Níže jsou uvedeny hodnoty Value at Risk za všechny typy finančních nástrojů:

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

v %	K 31. prosinci 2025	Průměr 2025	K 31. prosinci 2024	Průměr 2024
VaR úrokových, měnových a akciových nástrojů	2,51%	2,27%	2,02%	2,67%

K 31. 12. 2025 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 48 114 tis. Kč (v roce 2024: 42 178 tis. Kč).

Tato hodnota je nižší než součet VaR za jednotlivá rizika z důvodu korelace mezi jednotlivými riziky. Současná metodika používaná pro měření VaR portfolia poskytuje měsíční výstupy na agregované bázi.

Limity pro řízení tržního rizika

Veškeré limity pro obchodní portfolio (konkrétně VaR limity pro dobu držení jednoho dne a citlivostní limity) jsou navrhovány ve spolupráci útvaru strategického řízení rizik a příslušných obchodních útvarů a schvalovány skupinovým výborem řízení rizik (FRC). Limity pro tržní rizika jsou stanovovány zvlášť na úrovni obchodního a bankovního portfolia.

Tržním rizikem se rozumí riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových měr a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty pozic v majetku společnosti/portfolií/fondů kolektivního investování, které je způsobeno změnami tržních proměnných, zejména úrokových sazeb, měnových kurzů, cen akcií a komodit, úvěru schopnosti emitenta apod.

(v) Stresové testování

Společnost provádí na čtvrtletní bázi stresové testování VaR úrokového, měnového, akciového rizika a rizika likvidity tím, že aplikuje historické scénáře významných pohybů na finančních trzích a interně definované nepravděpodobné scénáře a modeluje jejich dopad na výsledek hospodaření účetní jednotky. Účetní jednotka stanovila limity na tyto stresové scénáře, které jsou součástí procesu řízení rizik. Stresové testování slouží k identifikaci událostí a vlivů, které mají značný dopad na fond. Analýza výsledků testování je pravidelně předkládána na Investiční výbor.

(e) Operační riziko

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním či úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo cenné papíry vydávané Fondem.

Operačním rizikem se rozumí riziko přímých nebo nepřímých ztrát, plynoucích pro Společnost nebo obhospodařovaná portfolia z neadekvátních nebo chybných interních procesů, selhání lidského faktoru, interních nebo externích systémů. Událostí operačního rizika je zejména:

- každé porušení omezení a podmínek, daných zákonem, statuty portfolií/fondů nebo jinými smluvními dokumenty,
- každé porušení principů etického kodexu nebo jiných vnitřních předpisů Společnosti,
- každé selhání lidského faktoru nebo systému ve Společnosti, pokud touto událostí byla společnost nebo portfolio/fond vystaven aktivnímu riziku ztráty.

Riziko obchodní, strategické a reputační v souladu s politikou KBC Group není v kategorii operačních rizik zahrnuto.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Oblast operačního rizika je v pravomoci představenstva Společnosti, které vyhodnocuje události operačního rizika z pohledu materiality, projednává závěry z kontrol provedených na základě požadavků vyplývajících ze skupinových standardů a dalších nástrojů pro řízení operačních rizik, schvaluje implementaci interních směrnic KBC Group do lokálních směrnic a projednává novou metodologii a přístupy v oblasti operačních rizik, monitoring nefinančních rizik.

23. REÁLNÁ HODNOTA

(a) Oceňovací modely

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

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

(b) Hierarchie reálné hodnoty

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

- **Úroveň 1:** Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na hlavních (nebo alespoň nejvýhodnějších) aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění a může na tomto trhu k danému dni uzavřít transakci. Pro data k 31. 12. 2025 specificky platí, že v případě dluhopisů jsou přebírány ceny z Bloombergu spadající do kategorie CBBT nebo BVAL se skóre 7-10, nebo ceny od přímého kotátora, u kterého lze jednoznačně prokázat, že cena je stanovena na základě provedených obchodů v daný den a lze předpokládat, že tak bude činit do splatnosti dluhového instrumentu (pouze na velmi likvidních trzích v EUR, USD).
- **Úroveň 2:** Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:
 - kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích,
 - kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní,
 - nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Pro data k 31. 12. 2025 specificky platí, že v případě dluhopisů je cena stanovena interním modelem na základě vstupních parametrů, které jsou veřejně pozorovatelné (křivky IRS, kreditní spready, atpod. – neplatí pro modely používající likvidní prémii), musí být kreditní spread substitučního dluhopisu odvozen od ceny v úrovni 1 (CBBT, BVAL score 7-10, nebo přímý kotátor na exekutivním trhu) nebo je stanovena interním modelem jiného subjektu (ČSOB), v případě, že tento subjekt prokáže způsob stanovení ceny včetně parametrů, které musí spadat do úrovně 2. V případě HZL je cena stanovena interním modelem na základě vstupních parametrů, které jsou veřejně pozorovatelné (křivky IRS, kreditní spready, atpod.) a spadají zcela do úrovně 2 nebo je stanovena interním modelem jiného subjektu (ČSOB), v případě, že tento subjekt prokáže způsob stanovení ceny včetně parametrů, které musí spadat do úrovně 2.

- **Úroveň 3:** Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji. Pro data k 31. 12. 2025 jde specificky v případě dluhopisů o kompozitní a generické kotace z Bloombergu jako CBBA, BGN, BVAL se skóre 1-6, CMPN atpod., jejichž cena není odvozena od reálně provedených obchodů s daným dluhopisem v daný den ocenění nebo dluhopisů přebírajících cenu z Bloombergu od přímého kotátora v případě nelikvidního trhu nebo dluhopisů, jejichž cena je stanovena interním modelem či modelem jiného subjektu (ČSOB) v případě, kdy alespoň jeden vstupní parametr není veřejně pozorovatelný. V případě HZL je cena stanovena interním modelem či modelem jiného subjektu (ČSOB) v případě, kdy alespoň jeden vstupní parametr není veřejně pozorovatelný.

(c) Procesy a kontroly

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

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

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

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

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

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

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

tis. Kč	31.12.2025			Celkem
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami	0	7 857	0	7 857
Dluhové cenné papíry	1 739 470	0	174 345	1 913 815
Ostatní finanční aktiva	0	8 731	0	8 731
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Závazky vůči bankám	0	6 546	0	6 546
Ostatní finanční závazky	0	6 912	0	6 912

tis. Kč	31.12.2024			Celkem
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	
FINANČNÍ AKTIVA				
Pohledávky za bankami	0	2 441	0	2 441
Dluhové cenné papíry	1 859 703	226 992	0	2 086 695
Ostatní finanční aktiva	0	1 804	0	1 804
FINANČNÍ ZÁVAZKY				
Ostatní finanční závazky	0	2 915	0	2 915

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

Pokud během běžného účetního období dojde ke změně tržních podmínek pro dluhové cenné papíry, kdy již příslušné kotované ceny na aktivním trhu nejsou dostupné pro tyto nástroje je třeba přistoupit k jejich reklasifikaci. Nicméně, pokud existuje dostatek informací ke stanovení reálné hodnoty na základě pozorovatelných tržních vstupů, může dojít k převodu cenných papírů z úrovně 1 do úrovně 2 v rámci hierarchie reálných hodnot.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů. U veškerých zůstatků na bankovních účtech bylo posouzeno, že mají nízké úvěrové riziko ke každému datu účetní závěrky, neboť prostředky jsou uloženy v uznávaných mezinárodních bankovních institucích s vysokým ratingem.

V případě finančních pohledávek plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

Dluhové cenné papíry

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

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

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

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry

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

Ostatní kotované majetkové cenné papíry jsou oceněny na základě kotace brokerů pro identický cenný papír, které jsou vykonatelné (executable) a které zohledňují skutečné současné tržní podmínky (úroveň 2).

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Nekótované majetkové cenné papíry

Reálná hodnota nekótovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena: na základě zveřejněné čisté hodnoty aktiv (NAV) které vychází z reálné hodnoty (úroveň 2). Do podílových fondů s portfoliem nepřeceňovaným reálnou hodnotou Fond neinvestuje.

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

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy - IRS

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

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

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2.

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

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2.

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

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

K rozvahovému dni Fond eviduje finanční nástroje zařazené v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot.

(iv) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond předpokládá, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů plynoucího z interního modelu ocenění na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k efektům na výsledek hospodaření Fondu. Nepozorovatelný vstup, který je používán pro ocenění dluhopisů, je zejména likviditní prémie, která je stanovena expertně pro jednotlivé úrovně likvidity. Fond nicméně dopad považuje za nevýznamný s ohledem na podíl finančních nástrojů v portfoliu a kreditní riziko emitenta.

2025	Dluhové	
tis. Kč	cenné papíry	Celkem
Zůstatek k 1.1.	0	0
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	687	687
Nákupy	10 002	10 002
Převod do úrovně 3	163 656	163 656
Zůstatek k 31.12.	174 345	174 345

ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha k účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2025

Změna zařazení dluhových cenných papírů do jiné úrovně ocenění k 1. 1. 2025

Veškeré přesuny do úrovně 3 v roce 2025 jsou způsobeny výše popsanou metodickou změnou provedenou k 1.1.2025 v zařazování dluhopisů do jednotlivých úrovní a reprezentují tak zároveň vyjádření dopadu této změny.

24. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ VE FINANČNÍCH VÝKAZECH

Fond k rozvahovému dni neneviduje žádné transakce, které nejsou zahrnuty ve finančních výkazech.

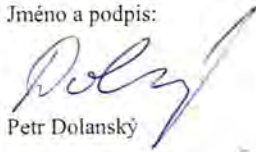
25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Eskalace napětí v Perském zálivu – tažená především konfrontací USA, Izraele a Íránu – zůstává hlavním faktorem určujícím náladu na trzích, protože vyvolává tlak na růst cen ropy a obavy z delšího konfliktu, zatím však bez širšího makroekonomického šoku.

Investoři pozorně sledují, zda zdražení energií pronikne do inflace a nákladů firem. Historická zkušenost ukazuje, že i vážné geopolitické krize trhy v dlouhodobém horizontu vstřebaly, ale určitý vliv na výnosnost investic v budoucnu nelze vyloučit.

Tržní vývoj je průběžně monitorován a investice do jednotlivých tříd aktiv jsou dle potřeby upravovány, aby dle charakteru fondu zohledňovaly optimální nastavení v aktuálním prostředí.

Kromě nepřímého vlivu výše uvedené situace se mezi dnem sestavení účetní závěrky a rozhodným dnem neuskutečnily žádné významné události, které by měly vliv na finanční výkazy a informace obsažené v příloze účetní závěrky.

Účetní závěrka sestavena dne:	Razítko a podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví	Osoba odpovědná za účetní závěрку
9. dubna 2026		Jméno a podpis:  Martin Cicák	Jméno a podpis:  Petr Dolanský  Nicole Krajčovičová