

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2024



Penzijní
společnost



OBSAH

Část A

Výroční zpráva za ČSOB Penzijní společnost, a. s., člena skupiny ČSOB

Úvodní slovo předsedkyně představenstva	4
Základní informace	5
Seznam fondů obhospodařovaných penzijní společností	6
Seznam členů představenstva penzijní společnosti	7
Zpráva představenstva za rok 2024	8
Seznam členů dozorčí rady penzijní společnosti	9
Zpráva o společenské odpovědnosti	10
Výbor pro audit	11
Zpráva nezávislého auditora	12
Seznam vedoucích zaměstnanců a jejich funkce k 31. 12. 2024	15
Správci portfolia	16
Informace o depozitáři	18
Osoby s kvalifikovanou účastí na penzijní společnosti	19
Kvalifikovaná účast ve společnostech	20
Osoby personálně propojené	21
Obchodníci s cennými papíry	22
Finanční část	23
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	51
Přehled společností skupiny KBC a skupiny ČSOB	56
Další povinné náležitosti výroční zprávy	57

Část B

Výroční zpráva za ČSOB dynamický účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Základní informace	60
Zpráva nezávislého auditora	68
Finanční část	71

Výroční zpráva za ČSOB dynamický zodpovědný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Základní informace	121
Zpráva nezávislého auditora	147
Finanční část	150

Výroční zpráva za ČSOB vyvážený účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Základní informace	200
Zpráva nezávislého auditora	208
Finanční část	211

Výroční zpráva za ČSOB pro penzi účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Základní informace	267
Zpráva nezávislého auditora	275
Finanční část	278

Výroční zpráva za ČSOB účastnický povinný konzervativní fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Základní informace	329
Zpráva nezávislého auditora	336
Finanční část	339

Výroční zpráva za ČSOB garantovaný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Základní informace	385
Zpráva nezávislého auditora	393
Finanční část	396

Část C

Výroční zpráva za Transformovaný fond Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Základní informace	446
Zpráva nezávislého auditora	454
Finanční část	457

Část A

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOST, A. S.,

ČLENA SKUPINY ČSOB



ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDKYNĚ PŘEDSTAVENSTVA

VÁŽENÍ KLIENTI, OBCHODNÍ PARTNEŘI A KOLEGOVÉ,

„penzijko“ má za sebou úspěšný rok 2024. Penzijní spoření získalo díky legislativním změnám v loňském roce nový rozměr. Státní příspěvek se navýšil z 230 korun na 340 korun. Zároveň se také navýšila hranice, od které je možné příspěvek čerpat, a to z původních 300 korun na 500 korun. Tyto změny ještě více zdůrazňují důležitou roli penzijního spoření a zodpovědný přístup pro naše klienty, aby měli ve stáří naspořené dostatečné úspory. Na druhou stranu zrušení státních příspěvků klientům s přiznaným státním důchodem způsobilo zvýšený odliv těchto klientů.

V úvodu mi dovoluje mluvit nejprve řečí čísel. Klientům se zhodnotily prostředky ve všech fondech. Transformovaný fond Stabilita splnil své poslání a vykázal pozitivní zhodnocení. Dařilo se konzervativním účastnickým fondům a ještě více dynamickým. ČSOB pro penzi účastnický fond zhodnotil vklady klientů o 4,43 %, ČSOB vyvážený účastnický fond dosáhl zhodnocení 7,50 % a ČSOB dynamický účastnický fond zaznamenal od začátku roku 2024 výkonnost ve výši 16,14 %. Za pozitivním vývojem stojí celá řada faktorů, jako je silný trh práce, stabilizace na trhu s komoditami, pokračující ekonomická aktivita zvláště v USA a samozřejmě stabilizace a postupný pokles inflace.

K 31. 12. 2024 jsme spravovali penzijní spoření více než 580 tisícům klientů v objemu téměř 74 miliard korun. Více než polovina z těchto klientů je již v „nových“ účastnických fondech. Získali jsme 39 921 nových smluv a 33 522 klientům jsme zprostředkovali přechod z transformovaného do účastnických fondů. 98 347 klientů si navýšilo měsíční příspěvek. Meziročně se vklady klientů navýšily o 2,3 %.

V roce 2024 jsme dodali úpravy na našich systémech v souvislosti s novelou zákona o doplňkovém penzijním spoření, především možnost jednoduchého navýšení příspěvku klienta elektronickou formou. Zjednodušili jsme klientům převádění smluv k nám nově v plně digitálním procesu s pomocí Bank iD SIGN. Stále více lidí spravuje své „penzijko“ on-line prostřednictvím penzijního portálu. Na poli digitalizace služeb se snažíme neustále zlepšovat a posouvat.

Za rok 2024 mají naši klienti na penzijku o 230 mil. Kč více díky zastropování poplatku za zhodnocení na 1 %. K našim klientům se chováme zodpovědně a s respektem a jedním z nástrojů je i přiměřená poplatková politika. Náš loňský zisk před zdaněním činil 560 mil. Kč. Pokud by poplatky nebyly zastropované, tak bychom inkasovali ještě o 230 mil. Kč více. Naším cílem je ale férové rozdělení výnosů mezi penzijní společnost a klienty.

V novém roce předpokládáme pokračování dezinflace ve vyspělých ekonomikách a avizované snižování úrokových sazeb centrálními bankami. Takový vývoj bývá obecně poměrně příznivý pro dluhopisy i akcie. Riziky pro tento scénář jsou pokračování vojenského konfliktu na Ukrajině, zavádění cel i narůstající protekcionistická opatření ve světové ekonomice, případně další rizika zpomalení oživení světových ekonomik.

Závěrem chci poděkovat našim klientům za důvěru, kterou do nás vkládají. Velké poděkování patří také našim bankéřům, obchodním zástupcům... a zaměstnancům naší penzijní společnosti. Děkuji za vysoké pracovní nasazení i za nadšení, nové nápady a za vše, co nás posouvá dál, blíže k našim klientům a k jejich spokojenosti.

Přeji vám všem úspěšný rok 2025!



Marcela Suchánková
generální ředitelka ČSOB Penzijní společnosti

ZÁKLADNÍ INFORMACE

<i>Obchodní firma:</i>	ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Sídlo společnosti:</i>	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
<i>Datum vzniku:</i>	26. října 1994
<i>Identifikační číslo:</i>	61859265
<i>Akcionář:</i>	Československá obchodní banka, a. s.
<i>Depozitář:</i>	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
<i>Auditor:</i>	PricewaterhouseCoopers Audit s.r.o.
<i>Povolení k činnosti penzijní společnosti:</i>	ze dne 6. září 2012

PŘEDMĚT ČINNOSTI:

- činnosti související s činností penzijní společnosti,
- provozování penzijního připojištění se státním příspěvkem prostřednictvím transformovaného fondu Stabilita,
- shromažďování příspěvků účastníka, příspěvků zaměstnavatele a státních příspěvků podle zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, za účelem jejich umístování do účastnických fondů, obhospodařování majetku v účastnických fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření.

SEZNAM FONDŮ OBHOSPODAŘOVANÝCH PENZIJNÍ SPOLEČNOSTÍ

TRANSFORMOVANÉ FONDY

- Transformovaný fond Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

ÚČASTNICKÉ FONDY

- ČSOB účastnický povinný konzervativní fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB
- ČSOB garantovaný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB
- ČSOB vyvážený účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB
- ČSOB dynamický účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB
- ČSOB pro penzi účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB
- ČSOB dynamický zodpovědný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

3

SEZNAM ČLENŮ PŘEDSTAVENSTVA PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI

ČLENOVÉ PŘEDSTAVENSTVA PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI K 31. 12. 2024:



Ing. Marcela Suchánková, MBA
Předsedkyně představenstva



Ing. Aleš Zíb
Člen představenstva



Bc. Tomáš Koniček
Člen představenstva

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA ZA ROK 2024

Zpráva představenstva ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB, o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku.

Podnikatelská činnost společnosti se v roce 2024 soustředila na obhospodařování účastnických fondů a Transformovaného fondu Stabilita. Výnosem penzijní společnosti v roce 2024 byly především poplatky za obhospodařování a zhodnocení penzijních fondů, které dosáhly 947 057 tis. Kč. Hlavní náklady společnosti tvořily náklady na poplatky a provize ve výši 203 292 tis. Kč a správní náklady ve výši 167 116 tis. Kč. Zisk společnosti v roce 2024 dosáhl 442 305 tis. Kč.

Celkový majetek fondů obhospodařovaných společností k 31. prosinci 2024 činil 73,57 miliardy Kč.

Majetek společnosti k 31. prosinci 2024 činil 1 479 076 tis. Kč a byl tvořen zejména položkami Ostatní aktiva ve výši 950 628 tis. Kč, která jsou tvořena především pohledávkou za obhospodařovanými fondy z titulu úplaty za obhospodařování, a pohledávkami za bankami ve výši 219 967 tis. Kč.

Výzvou pro společnost bude udržení přílivu prostředků do fondů, postupný růst počtu klientů a zvýšení tržního podílu společnosti na trhu penzijních produktů v České republice.

V roce 2025 plánuje společnost ziskový hospodářský výsledek, při určité závislosti na vývoji na finančních trzích. Zisk roku 2025 očekáváme na úrovni zisku roku 2024 očištěného o jednorázový a mimořádný vliv úplaty za zhodnocení.

SEZNAM ČLENŮ DOZORČÍ RADY PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI

ČLENOVÉ DOZORČÍ RADY PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI K 31. 12. 2024:

Ing. Jiří Vévoda / předseda

PRAXE A POZICE:

- Jiří Vévoda absolvoval Joint European Studies Programme na Staffordshire University a VŠE v Praze.
- Od 1. května 2010 je Jiří Vévoda členem vrcholného výkonného vedení ČSOB.
- Od 8. prosince 2010 je členem představenstva ČSOB.
- Nejdříve působil na pozici vrchního ředitele pro oblast Lidské zdroje a transformace, později pro oblast Produkty a podpůrné služby.
- Od 1. ledna 2013 do 30. června 2014 byl Jiří Vévoda vrchním ředitelem odpovědným za oblast Řízení rizik (CRO).
- Od 1. července 2014 je odpovědný za oblast Řízení financí (CFO).

Ing. Marcela Výbohová / členka dozorčí rady

PRAXE A POZICE:

- Marcela Výbohová zahájila svou bankovní kariéru v Tatra bance, kde zastávala několik manažerských pozic, zejména v oblasti Operations a řízení projektů. Od roku 2008 působila v ČSOB na pozici ředitelky odboru platebního styku.
- Od roku 2014 byla členkou ČSOB Country Teamu zodpovědnou za oblast rizik, compliance a právních služeb v rámci celé finanční skupiny.
- Od srpna 2023 jmenována členkou představenstva ČSOB odpovědnou za oblast Řízení rizik skupiny.

Poznámka: Jediný akcionář svým rozhodnutím ze dne 5. 2. 2025 odvolává z dozorčí rady Společnosti Marcelu Výbohovou, nar. 14. 6. 1972. S účinností ode dne 1. 3. 2025 volí členem DR Společnosti Guye Libota, nar. 1. 3. 1963.

Ing. Radek Hájek / člen dozorčí rady

PRAXE A POZICE:

- Radek Hájek pracuje v ČSOB od roku 2004. Začínal na manažerských pozicích v oblastech financí, účetnictví a controllingu.
- Od roku 2009 zastával funkci Head of Finance v rámci skupiny ČSOB.
- V roce 2012 se stal CIO (Chief Information Officer). V této pozici vedl IT agendu skupiny ČSOB. Byl také zodpovědným za fungování centra služeb KBC, které zajišťuje veškeré IT operace v rámci Česka.
- Od roku 2016 byl na pozici Digital Channels and Innovations Leader zodpovědným za vývoj a údržbu digitálních kanálů a pobočkových aplikací ČSOB a také za inovace v celé skupině ČSOB.
- V roce 2018 se stal výkonným ředitelem zodpovědným za oblast HR v celé skupině ČSOB. Následně od roku 2019 zastává pozici výkonného ředitele pro oblast retailové distribuce.

Poznámka: Jediný akcionář svým rozhodnutím ze dne 12. 12. 2024 odvolal k 31. 12. 2024 z DR Radka Hájka a s účinností ke dni 1. 1. 2025 zvolil Dalibora Šajara, nar. 27. 8. 1973.

ZPRÁVA O SPOLEČENSKÉ ODPOVĚDNOSTI

ČSOB Penzijní společnost cítí svoji společenskou odpovědnost a snaží se v této oblasti pomáhat v různými aktivitami i projekty.

PÉČE O ZAMĚSTNANCE

ČSOB Penzijní společnost staví na firemních hodnotách skupiny ČSOB a mezi zaměstnanci podporuje vzájemný respekt, důvěru a také diverzitu a rovné příležitosti pro všechny. Naším zaměstnancům dlouhodobě vytváříme podmínky pro odborný i osobnostní růst. Udržujeme také kontakt se zaměstnanci, kteří odcházejí do důchodu, i s rodiči na mateřské a rodičovské dovolené. Naši kolegové jsou zapojeni do projektů skupiny ČSOB zaměřených na starší, příp. handicapované občany, ale i do aktivit pro studenty – přednáší na středních i vysokých školách, působí jako mentoři středoškolských studentů a poskytujeme stáže pro studenty středních i vysokých škol.

Klademe důraz na sladění pracovního a osobního života našich zaměstnanců, zaměstnanci mohou využívat rozsáhlý benefiční program. K lepšímu sladění pracovního a osobního života našich zaměstnanců přispívá možnost flexibilní pracovní doby i práce z domova. V rámci programu 55+ mohou naši zaměstnanci využít dny wellness volna, rodiče samoživitelé zase mohou čerpat dny volna pro své potřeby. Pro všechny zaměstnance pak platí možnost využít Sabbatical – 4 týdny volna s minimální mzdou a další

dny volna navíc – Dny zdraví jako podporu fyzického a psychického zdraví zaměstnanců a Dny péče pro složité situace v rodině.

PÉČE O ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

V ČSOB Penzijní společnosti intenzivně sledujeme vývoj v oblasti ESG (Environmental, Social and Governing) investic, naše současné penzijní fondy mají výrazně zodpovědné složení. Daří se také našemu ČSOB dynamickému zodpovědnému účastnickému fondu, který již druhým rokem investuje zejména do akcií, podílových fondů a dluhopisů s ohledem na životní prostředí a sociální odpovědnost.

Kromě toho podporujeme dobročinné dění kolem nás i našimi praktickými aktivitami – na podzim minulého roku jsme pomohli s výsadbou rostlin a údržbou sadu v Kurovodicích, Domovu pod Skalami, který poskytuje domov pro osoby se zdravotním postižením, chráněné bydlení a terénní bydlení.

DALŠÍ AKTIVITY V OBLASTI SPOLEČENSKÉ ODPOVĚDNOSTI

Naši kolegové se aktivně každý rok zúčastňují vánoční sbírky na podporu seniorů a dětí z dětských domovů. Pro děti z Dětského domova Korkyně, se kterým jsme již v minulosti spolupracovali, se nám podařilo mezi našimi zaměstnanci vybrat finanční prostředky,

které tvořily velkou část sbírky na jarní prázdniny na horách a letní prázdniny na vodě. Zaměstnanci ČSOB Penzijní společnosti zároveň pravidelně přispívají do finančních a materiálních sbírek skupiny ČSOB.

7

VÝBOR PRO AUDIT

Pravomoc a působnost Výboru pro audit ČSOB Penzijní společnosti jsou vymezeny stanovami ČSOB Penzijní společnosti a jednacím řádem výboru pro audit. Výbor pro audit zejména sleduje postup sestavování účetní závěrky a proces jejího povinného auditu, dohlíží a monitoruje účinnost vnitřní kontroly, fungování vnitřního auditu a finančního výkaznictví. Výbor pro audit doporučuje statutárního auditora, posuzuje jeho nezávislost a poskytování doplňkových služeb.

Výbor pro audit má tři členy. Členové výboru pro audit jsou jmenováni a odvoláváni valnou hromadou. Na usnášeníschopnost výboru pro audit a kvórum pro přijetí rozhodnutí se uplatňují stejné principy jako v případě představenstva. Kompletní informace k Výboru pro audit jsou veřejně dostupné ve stanovách Společnosti v sekci V.: www.csob-penze.cz/media/2016/04/20161027_stanovy_spolecnosti.pdf

Výbor pro audit pracoval v roce 2024 v následujícím složení:

Jana Báčová / *nezávislá předsedkyně,*

Michal Babický / *nezávislý člen,*

Richard Sus / *člen.*

Pozn.: K 1. 2. 2025 ukončil své členství ve Výboru pro audit Richard Sus. Jeho nástupcem je Adam Vojkůvka.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

akcionáři ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB

Zpráva o auditu účetní závěrky

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Společnost“) k 31. prosinci 2024 a její finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Společnosti se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024,
- přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2024, 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, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 („nařízení EU“) 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 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, se zákonem o auditorech a nařízením EU jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA, ze zákona o auditorech a nařízení EU.

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.



Přístup k auditu

Přehled



Hladina významnosti

Celková hladina významnosti je stanovena na úrovni 5 % ze zisku před zdaněním Společnosti, což představuje 28 mil. Kč.

Hlavní záležitosti auditu

Záruky a garance vyplývající ze spravovaných fondů

Při plánování auditu jsme stanovili hladinu významnosti a vyhodnotili rizika výskytu významné nesprávnosti v účetní závěrce. Konkrétně jsme určili oblasti, ve kterých vedení uplatnilo svůj úsudek, např. v případě významných účetních odhadů, které zahrnují stanovení předpokladů a posouzení budoucích skutečností, které jsou z podstaty nejisté. Tak jako v případě všech našich auditů jsme se zaměřili také na rizika obcházení vnitřních kontrol vedením, včetně vyhodnocení toho, zda nebyla zjištěna předpojatost, jež by vytvářela riziko výskytu významné nesprávnosti z důvodu podvodu.

Hladina významnosti

Rozsah našeho auditu byl ovlivněn použitou hladinou významnosti. Audit je plánován tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou. Nesprávnosti jsou považovány za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Na základě našeho odborného úsudku jsme stanovili určité kvantitativní hladiny významnosti, včetně celkových hladin významnosti vztahujících se k účetní závěrce jako celku (viz tabulku níže). Na jejich základě jsme, společně s kvalitativním posouzením, určili rozsah našeho auditu, včetně povahy, načasování a rozsahu auditních postupů, a vyhodnotili dopad zjištěných nesprávností individuálně i v souhrnu na účetní závěrku jako celek.

Celková hladina významnosti pro Společnost 28 mil. Kč

Jak byla stanovena Hladina významnosti pro Společnost byla stanovena na úrovni 5 % ze zisku před zdaněním Společnosti.

Zdůvodnění použitého základu pro stanovení významnosti Celkovou hladinu významnosti jsme odvodili ze zisku před zdaněním, neboť cílem Společnosti je dosahování zisku. Jde o relativně stabilní ukazatel výkonnosti Společnosti, na který se soustředí uživatelé účetní závěrky. Hladina významnosti ve výši 5 % zisku před zdaněním je standardním etalonem pro subjekty veřejného zájmu.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto účetní závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevjadřujeme.

Hlavní záležitost auditu Jak audit pracoval s hlavními záležitostmi auditu

Záruky a garance vyplývající ze spravovaných fondů

Na základě stávajících právních předpisů transformované penzijní fondy nesmějí vykazovat ztráty, ani hodnota jejich pasiv nesmí převyšovat hodnotu aktiv, tedy nesmí vykazovat záporný vlastní kapitál. Společnost musí v takovém případě vložit do Transformovaného fondu dodatečné kapitálové fondy. Kapitálový fond Oceňovacích rozdílů z přecenění finančního majetku v Transformovaném fondu musí být, proto náležitě sledován, včetně citlivosti ocenění na pohyb tržních vstupů, zejména tržních úrokových sazeb.

K 31. 12. 2024 finanční situace Transformovaného fondu nevyžadovala doplnění kapitálových fondů.

Účetní postupy a další související informace jsou zveřejněny v poznámce 3, p přílohy účetní závěrky.

Společnost dále poskytuje garanci, tj. záruku nezáporného zhodnocení účastníkům doplňkového penzijního spoření jejich účtů ČSOB garantovaného účastnického fondu ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB za dodržení definovaných podmínek. Ocenění rezervy na tuto garanci je předmětem vysokého stupně odhadu s ohledem na faktory užitě v oceňovacím modelu. Výše této rezervy činila k 31. prosinci 2024 27,5 milionů Kč.

Přístup Společnosti k poskytování záruk a garancím je zveřejněn v bodech 9 a 20 přílohy účetní závěrky.

Jak jsme stanovili rozsah auditu?

Rozsah auditu jsme stanovili tak, abychom získali dostatečné informace, které nám umožní vyjádřit výrok k účetní závěrce jako celku. Vzali jsme v úvahu strukturu Společnosti, její účetní procesy a kontroly a specifika odvětví, ve kterém Společnost působí.

3



Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Společnosti. 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 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 Společnosti 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 postupů 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 Společnosti a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významně nesprávnost. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost představenstva, dozorčí rady a výboru pro audit Společnosti za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Společnosti.

Za sledování postupu sestavování účetní závěrky odpovídá výbor pro audit Společnosti.

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 vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivé nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

4

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



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 relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti 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 Společnosti trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost 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 představenstvo, dozorčí radu a výbor pro audit 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.

Naší povinností je rovněž poskytnout výboru pro audit prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informujeme jej o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a o případných krocích eliminujících hrozby nebo o přijatých opatřeních.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitosti, o nichž jsme informovali dozorčí radu a výbor pro audit, ty, které jsou z hlediska auditu účetní závěrky za běžný rok nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v této zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo pokud ve zcela výjimečném případě usoudíme, že bychom o dané záležitosti neměli v naší zprávě informovat, protože lze reálně očekávat, že možné negativní dopady zveřejnění převáží nad přínosem z hlediska veřejného zájmu.

Zpráva o jiných požadavcích stanovených právními předpisy

Informace vyžadované nařízením EU

V souladu s článkem 10 odst. 2 nařízení EU uvádíme následující informace vyžadované nad rámec Mezinárodních standardů auditu:

Soulad výroku s dodatečnou zprávou výboru pro audit

Potvrzujeme, že náš výrok auditora je v souladu s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit Společnosti, kterou jsme vyhotovili dnes dle článku 11 nařízení EU.

5



Určení auditora a délka provádění auditu

Auditorem Společnosti pro roky 2022 - 2024 nás dne 6. dubna 2022 jmenovala valná hromada Společnosti. Auditorem Společnosti jsme nepřetržitě 9 let.

Poskytnuté neauditorské služby

Prohlašujeme, že nebyly poskytnuty žádné zakázané služby uvedené v článku 5 (1) nařízení EU ve znění upraveném českými předpisy dle článku 5 (3) nařízení EU.

Společnosti jsme kromě povinného auditu neposkytli žádné služby.

Partnerem odpovědným za zakázku, jejímž výsledkem je tato zpráva nezávislého auditora, je Ing. Tomáš Bašta.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Tomáš Bašta
statutární auditor, evidenční č. 1966

6

SEZNAM VEDOUCÍCH ZAMĚSTNANCŮ A JEJICH FUNKCÍ

Marcela Suchánková / *generální ředitelka*

Marcela Suchánková se stala s účinností od 1. prosince 2022 ředitelkou české pobočky KBC Asset Management a generální ředitelkou ČSOB Penzijní společnosti. Zároveň se stala výkonnou ředitelkou Investičních produktů ve skupině ČSOB. Marcela má za sebou 25 let zkušeností v bankovníctví. Do skupiny ČSOB nastoupila v roce 1997. Prošla řadou oblastí, od komunikace až po retail a vývoj produktů. Vykonyvala také roli obchodní a později generální ředitelky ČSOB Penzijní společnosti. Významné profesní zkušenosti si přináší z role členky představenstva ČSOB, kterou vykonávala mezi lety 2017 až 2022. Zde byla zodpovědná za oblasti IT, HR, Operations, Právní a Facility Management. Marcela vystudovala Vysokou školu ekonomickou v Praze, Fakultu informatiky a statistiky, obor informační management a MBA na US Business School Prague.

Aleš Zíb / *ředitel ekonomického úseku*

Aleš Zíb zastává v ČSOB Penzijní společnosti od poloviny roku 2017 pozici člena představenstva zodpovědného za ekonomický úsek, tj. za oblasti financí, investic a řízení rizik. Do skupiny ČSOB nastoupil v roce 2000 a postupně v ní působil na různých pozicích v oblastech strategických projektů, financí a asset managementu. V letech 2012 až 2017 byl členem představenstva ČSOB Asset Management zodpovědným za správu portfolií a finance. Působil také ve správní radě Fondu udržitelnosti Římskokatolické církve (2013–2017) a v sekci Asset Managementu v Asociaci pro kapitálový trh (2009–2017). Je absolventem Českého vysokého učení technického, Fakulty jaderné a fyzikálně inženýrské a Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty financí a účetnictví.

Tomáš Koniček / *ředitel provozního úseku*

Tomáš Koniček zastává v ČSOB Penzijní společnosti od července 2020 pozici člena představenstva zodpovědného za provozní úsek a transformační management. Mezi klíčové oblasti jeho odpovědnosti patří oblast klientských služeb, aplikační a systémové podpory, byznys architektury a digitální transformace. Do skupiny ČSOB nastoupil v roce 2009 jako ředitel Platebních produktů a služeb. Následně prošel různými pozicemi, které byly primárně zaměřeny na vývoj a správu produktů platebního styku, depozit, karet, spotřebního financování a hotovosti. V rámci své agendy řídil digitalizaci obsluhy klientů, zavádění změn plynoucích z PSD2, tokenizaci platebních karet, zavedení okamžitých plateb a vývoj mobilních aplikací. Před nástupem do ČSOB působil převážně v oblasti finančních služeb na manažerských pozicích v provozu, řízení aplikační podpory a procesní optimalizace. Vystudoval obor Bankovní management na Bankovním institutu vysoká škola v Praze.

SPRÁVCI PORTFOLIA

Správu portfolia účastnických fondů obhospodařovaných ČSOB Penzijní společností, a. s., člena skupiny ČSOB na základě smlouvy o obhospodařování ze dne 2. 1. 2013 zajišťuje:

Společnost: **ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost**

Sídlo společnosti: **Radlická 333/150, 150 57 Praha 5**

Identifikační číslo: **25677888**

PORTFOLIO MANAŽEŘI

PORTFOLIO MANAŽEŘI OD 1. 1. 2024 DO 30. 4. 2024:

Ing. Martin Horák

VZDĚLÁNÍ:

- Bankovní institut vysoká škola v Praze
- Povolení k činnosti makléře

PRAXE:

- Analytik Hex Capital (1997–1999)
- Portfolio manažer ČSOB (1999–2002)
- Portfolio manažer ČSOB Investiční společnost, a. s. (2002–2003)
- Portfolio manažer ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost (2003–doposud)

OD 1. 1. 2024 DO 31. 12. 2024:

Ing. Pavel Kopeček, CFA

VZDĚLÁNÍ:

- Vysoká škola ekonomická v Praze, CFA Institute
- Makléřské zkoušky: kategorie II, III, IV

PRAXE:

- Makléř skupina Fio (1. 12. 2003 – 30. 9. 2005)
- Decalog Trader, analytik ČSOB Investiční společnost, a. s. (1. 8. 2007 – 30. 4. 2008)
- Portfolio manažer ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost (1. 5. 2008–doposud)

OD 1. 1. 2024 DO 31. 12. 2024

Ing. Michal Žofaj, CFA

VZDĚLÁNÍ:

- Vysoká škola ekonomická v Praze, CFA Institute
- Povolení k činnosti makléře

PRAXE:

- Portfolio manažer Allianz a. s. (2007–2013)
- Portfolio manažer ČSOB Asset Management, a. s. (2013–doposud)

OD 1. 5. 2024 DO 31. 12. 2024:

Ing. Radim Kotrouš, CFA

VZDĚLÁNÍ:

- Vysoká škola ekonomická v Praze, CFA Institute
- Makléřské zkoušky: kategorie I, II, III

PRAXE:

- Portfolio manažer ČSOB Investiční společnost, a. s. (2. 5. 2001–31. 7. 2003)
- Portfolio manažer ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost (1. 8. 2003–doposud)

INFORMACE O DEPOZITÁŘI

Depozitářem Penzijní společnosti i všech společností obhospodařovaných fondů je na základě písemné smlouvy o výkonu činnosti depozitáře:

Společnost: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.

Právní forma: akciová společnost

Sídlo společnosti: Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle

Identifikační číslo: 64948242

Depozitář nesvěřil úschovu nebo kontrolu majetku ve Fondu jiné osobě, dílčí činnosti je však oprávněn outsourcovat (např. v rámci subcustody).

OSOBY S KVALIFIKOVANOU ÚČASTÍ NA PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI

JEDINÝM AKCIONÁŘEM ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, A. S., ČLENA SKUPINY ČSOB, A TEDY OSOBOU S PŘÍMOU KVALIFIKOVANOU ÚČASTÍ JE:

<i>Společnost:</i>	Československá obchodní banka, a. s.
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Sídlo společnosti:</i>	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
<i>Identifikační číslo:</i>	1350

NEPŘÍMOU KVALIFIKOVANOU ÚČAST MAJÍ:

<i>Společnost:</i>	KBC Bank N.V.
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Sídlo společnosti:</i>	Havenlaan 2, B-1080 Brusel (Sint-Jans Molenbeek), Belgie
<i>Identifikační číslo:</i>	90029371
<i>Podíl na základním kapitálu společnosti:</i>	100 %

V průběhu roku 2024 nedošlo ke změně osob s kvalifikovanou účastí na penzijní společnosti.

KVALIFIKOVANÁ ÚČAST VE SPOLEČNOSTECH

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB nemá žádné kvalifikované účasti v jiných společnostech.

OSOBY PERSONÁLNĚ PROPOJENÉ

PŘEDSTAVENSTVO:

Ing. Marcela Suchánková, MBA

Patria investiční společnost, a.s. – členka dozorčí rady
KBC AM, ČSOB pobočka – členka statutárního orgánu

Bc. Tomáš Koniček

Educa – Languages s.r.o. – společník
Educa – Languages s.r.o. – člen statutárního orgánu

DOZORČÍ RADA:

Ing. Jiří Vévoda

Československá obchodní banka, a. s. – člen statutárního orgánu
ČSOB Stavební spořitelna, a.s. – člen dozorčí rady
ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost – člen dozorčí rady
ČSOB Hypoteční banka, a. s. – člen dozorčí rady
Patria Finance, a.s. – předseda dozorčí rady
Patria Corporate Finance, a.s. – předseda dozorčí rady
Ušetřeno.cz s.r.o. – předseda dozorčí rady
PORG gymnázium, základní škola a mateřská škola, o.p.s. – člen správní rady

Ing. Marcela Výbohová

Československá obchodní banka, a. s. – členka statutárního orgánu
ČSOB Leasing, a. s. – členka dozorčí rady
ČSOB Stavební spořitelna, a.s. – členka statutárního orgánu
Patria Finance, a.s. – členka dozorčí rady
ČSOB Hypoteční banka, a. s. – členka statutárního orgánu
Bankovní informační technologie, s.r.o. – členka dozorčí rady

Ing. Radek Hájek

CZECH POWER PROJECTS, a.s. – člen dozorčí rady
3 KLAUNI s.r.o. v likvidaci – člen statutárního orgánu
3 KLAUNI s.r.o. v likvidaci – společník

OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPIŘY

V průběhu roku 2024 byly využívány následující osoby vykonávající činnost obchodníka s cennými papíry ve vztahu k účastnickým fondům obhospodařovaným penzijní společností.

ABN AMRO Clearing Bank N.V.

Gustav Mahlerlaan 10
Amsterdam, Nizozemsko

Caceis Bank

Lilienthalallee 36
Mnichov, Německo

Československá obchodní banka, a. s.

IČO: 00001350
Radlická 333/150
Praha 5, PSČ 150 57

Česká spořitelna, a. s.

IČO: 45244782
Olbrachtova 1929/62
Praha 4, PSČ 140 00

Deutsche Bank AG

1Great Winchester St
LONDON EC2N 2DB
Spojené království Velké Británie

ERSTE GROUP BANK AG

AM Belvedere 1
1100 Wien, Rakousko

HSBC Bank

Lower Thames 10
Londýn, Spojené království Velké Británie

Instinet Europe Limited

Angel Lane 1
Londýn, Spojené království Velké Británie

J.P. Morgan AG

Taunustor 1, Taunusturm
Frankfurt am Main, Německo

KBC Bank N.V.

Havenlaan 2-12
Brusel, Belgie

J.P. Morgan Securities Ltd.

London Wall 125
Londýn, Spojené království Velké Británie
fc10251485

Komerční banka, a.s.

IČO: 45317054
Na Příkopě 33
Praha 1, PSČ 114 07

MIZUHO SECURITIES EUROPE GMBH

Taunustor 1
Frankfurt am Main, Německo

Patria Finance, a.s

IČO: 26455064
Výmolova 353/3, Radlice
Praha 5, PSČ 150 00

PPF Banka a.s.

IČO: 47116129
Evropská 2690/17
Praha 6, PSČ 16041

NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EUROPE

Rathenauplatz 1
Frankfurt am Main, Německo

Raiffeisen Bank International AG

Am Stadtpark 9
Wien, Rakousko

Société Générale

Cours Valmy 17
Paříž, Francie

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

IČO: 64948242
Želetavská 1525/1
Praha 4, PSČ 140 92

WOOD & Company Financial Services, a.s.

náměstí Republiky 1079/1a, Nové Město
Praha 1, PSČ 110 00

Část **A**

FINANČNÍ ČÁST

FINANČNÍ VÝKAZY A PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024 (V TISÍCÍCH KČ)

AKTIVA	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Pokladní hotovost		47	50
Pohledávky za bankami	4	219 967	321 145
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		219 932	321 118
Pohledávky za nebankovními subjekty	5	118	403
<i>u tom: a) ostatní pohledávky</i>		118	403
Dlouhodobý nehmotný majetek	6	58 412	68 310
Dlouhodobý hmotný majetek	6	7 880	10 396
<i>b) ostatní</i>		7 880	10 396
Ostatní aktiva	7	950 628	723 390
Náklady a příjmy příštích období	8	242 024	158 375
Aktiva celkem		1 479 076	1 282 069

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024 (V TISÍCÍCH KČ)

PASIVA	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Ostatní pasiva	10	202 117	152 963
<i>u tom: a) závazky z obchodních vztahů</i>		35 376	42 437
<i>b) závazky vůči zaměstnancům</i>		4 741	4 567
<i>c) závazky ze sociálního zabezpečení</i>		1 867	1 789
<i>d) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky</i>		51 806	16 907
<i>e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva</i>		108 327	87 263
Rezervy	9	28 562	31 622
Základní kapitál	11	300 000	300 000
<i>u tom: a) splacený základní kapitál</i>		300 000	300 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	11	116 454	-1 405 204
<i>a) povinné rezervní fondy</i>		60 000	-1 461 494
<i>b) ostatní fondy ze zisku</i>		56 454	56 290
Kapitálové fondy	11	389 638	1 890 638
Zisk za účetní období	11	442 305	312 050
Vlastní kapitál celkem		1 248 397	1 097 484
Pasiva celkem		1 479 076	1 282 069

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024 (V TISÍCÍCH KČ)

PODROZVAHOVÁ PASIVA	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Hodnoty převzaté k obhospodařování	19	73 566 845	71 908 514
Podrozvahová pasiva celkem		73 566 845	71 908 514

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCÍ 2024 (V TISÍCÍCH KČ)

	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy		16 300	31 885
Náklady na úroky a podobné náklady		-2 111	-500
Výnosy z poplatků a provizí	12	947 057	719 103
Náklady na poplatky a provize	13	-203 292	-180 351
Zisk/(ztráta) z finančních operací	14	-13	182
Ostatní provozní výnosy		16 051	10 039
Ostatní provozní náklady		-10 158	-4 794
Správní náklady	15	-167 117	-156 999
<i>u tom: a) náklady na zaměstnance</i>		-80 600	-75 833
<i>z toho: aa) mzdy a platy</i>		-61 692	-57 914
<i>ab) sociální a zdravotní pojištění</i>		-18 908	-17 920
<i>b) ostatní správní náklady</i>		-86 517	-81 165
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	6	-34 982	-32 250
Tvorba a použití ostatních rezerv	9	-1 070	-809
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		560 665	385 506
Daň z příjmů	16	-118 360	-73 457
Zisk za účetní období po zdanění		442 305	312 050

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 31. PROSINCI 2024

	ZÁKLADNÍ KAPITÁL	REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	KAPITÁLOVÉ FONDY	NEROZDĚLENÝ ZISK A HV VE SCHVALOVACÍM ŘÍZENÍ	CELKEM
Zůstatek k 1. lednu 2023	300 000	-2 605 061	3 089 638	536 504	1 321 081
Vyplacené dividendy	0	0	0	-534 504	-534 504
Ostatní použití fondů	0	1 199 857	-1 199 000	-2 000	-1 143
Zisk roku 2023	0	0	0	312 050	312 050
Zůstatek k 1. lednu 2024	300 000	-1 405 204	1 890 638	312 050	1 097 484
Vyplacené dividendy	0	0	0	-311 050	-311 050
Ostatní použití fondů	0	1 521 658	-1 501 000	-1 000	19 658
Zisk roku 2024	0	0	0	442 305	442 305
Zůstatek k 31. prosinci 2024	300 000	116 454	389 638	442 305	1 248 397

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Společnost“) vznikla dne 1. ledna 2013 transformací ČSOB Penzijního fondu Stabilita, a. s., člena skupiny ČSOB.

V souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, v platném znění, vypracovala společnost ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB dne 28. února 2012 transformační projekt. O schválení transformačního projektu rozhodla Česká národní banka dne 5. září 2012, rozhodnutí nabylo právní moci dne 6. září 2012. Na základě transformačního projektu zanikla společnost ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB a vznikla společnost ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB a Transformovaný fond Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB k rozhodnému dni 1. lednu 2013.

Do Společnosti byl k rozhodnému dni 1. lednu 2013 vylčen majetek a závazky následujícím způsobem:

Do pasiv byly převedeny: i) závazky vůči obchodním partnerům, zaměstnancům a orgánům sociálního zabezpečení; ii) daňové závazky; iii) dohadné účty pasivní a ostatní rezervy; iv) základní kapitál, rezervní fondy, ostatní fondy ze zisku, kapitálové fondy; v) oceňovací rozdíly vztahující se k majetku; vi) příslušná

část zisku za účetní období roku 2012. Do aktiv byly převedeny vklady u bank, dluhové cenné papíry, nehmotný a hmotný majetek a náklady příštích období.

V průběhu roku 2012 ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB podala v souladu se zákonem č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření, a zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, žádost o otevření důchodových a účastnických fondů. Rozhodnutí o povolení k vytvoření důchodových fondů a schválení jejich statutů nabylo právní moci dne 18. prosince 2012 a účastnických fondů dne 21. prosince 2012 s účinností od 1. ledna 2013.

Činnost Společnosti spočívá zejména v:

- shromažďování příspěvků účastníka, příspěvků zaměstnavatele a státních příspěvků podle zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, za účelem jejich umístování do účastnických fondů, obhospodařování majetku v účastnických fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření;
- shromažďování peněžních prostředků účastníků penzijního připojištění podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, za účelem jejich umístování a obhospodařování majetku v transformovaném fondu a vyplácení dávek penzijního připojištění;
- a činnosti související s činností penzijní společnosti.

Společnost obhospodařuje tyto fondy:

Transformovaný fond Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Účastnické fondy:

ČSOB účastnický povinný konzervativní fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

ČSOB vyvážený účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

ČSOB dynamický účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

ČSOB garantovaný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

ČSOB pro penzi účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

ČSOB dynamický zodpovědný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB (od 1. 1. 2023)

Společnost sídlí v Praze 5, Radlická 333/150 a jediným akcionářem je Československá obchodní banka, a. s.

Společnost je řízena představenstvem. Organizační struktura Společnosti sestává ze tří úseků:

- Ekonomický úsek
- Úsek generálního ředitele
- Úsek Operations

Společnost je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s., (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Členové představenstva a dozorčí rady Penzijní společnosti k 31. prosinci 2024:

PŘEDSTAVENSTVO	DOZORČÍ RADA
Marcela Suchánková – <i>předsedkyně</i>	Jiří Vévoda – <i>předseda</i>
Aleš Zíb – <i>člen</i>	Marcela Výbohová – <i>členka</i>
Tomáš Koniček – <i>člen</i>	Radek Hájek – <i>člen</i>

Změna v představenstvu Penzijní společnosti v roce 2024:

V roce 2024 nedošlo k žádným změnám v představenstvu Společnosti.

Změny v dozorčí radě Penzijní společnosti v roce 2024:

Jediný akcionář svým rozhodnutím ze dne 12. prosince 2024 odvolal k 31. prosinci 2024 z DR Radka Hájka a s účinností ke dni 1. ledna 2025 zvolil Dalibora Šajara, nar. 27. srpna 1973.

Stejně tak rozhodnutím ze dne 5. února 2025 odvolal ke dni 28. února 2025 z DR Marcelu Výbohovou a s účinností ke dni 1. března 2025 zvolil členem Guye Libota, nar. 1. března 1963.

Změny ve výboru pro audit Společnosti v roce 2024:

V roce 2024 nedošlo k žádným změnám ve výboru pro audit Společnosti. V roce 2025 jediný akcionář svým rozhodnutím ze dne 22. ledna 2025 odvolal s účinností ke dni 31. ledna 2025 z výboru pro audit Richarda Suse, nar. 12. března 1978 a s účinností ode dne 1. února 2025 zvolil členem výboru pro audit Adama Vojkůvku nar. 25. září 1991.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Příložená účetní závěrka byla připravena podle zákona o účetnictví a prováděcí vyhlášky k němu ve znění platném pro rok 2024 a 2023.

Společnost aplikuje požadavky vyhlášky č. 442/2017 Sb., která vyžaduje, aby Společnost aplikovala pro vykazování, oceňování a zveřejňování finančních nástrojů IFRS. Společnost se v souladu s IFRS v oblasti finančních nástrojů rozhodla, že nebude přepočítávat srovnávací údaje a vykáže změny účetní hodnoty finančních aktiv a závazků v počátečním nerozděleném zisku k datu účinnosti změn vyplývajících z této vyhlášky. Významné nové účetní postupy uplatňované v běžném období jsou popsány v části 3. Účetní postupy. Pro Společnost měla změna vykazování vliv zejména v oblasti rozeznání práva k užívání majetku.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

3. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Datum vykazování transakcí

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo

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

Nákup nebo prodej finančního aktiva s obvyklým termínem dodání je transakce provedená v časovém rámci obecně stanoveném směrnici nebo konvencí konkrétního trhu. U všech kategorií finančních aktiv Společnost vykazuje nákupy a prodeje s obvyklým termínem dodání k datu vypořádání obchodu.

(b) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočteny na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

(c) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky.

Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(d) Ostatní rezervy

Rezervy jsou tvořeny, má-li Společnost existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku. Všechny rezervy jsou zahrnuty v pasivech.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny, v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost je vykázáno ve výnosech.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

(e) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

IFRS 16 představuje jednotný rozvahový účetní model pro účtování leasingů na straně nájemce. Penzijní společnost jakožto nájemce vykazuje v rozvaze na aktivní straně Právo k užívání majetku a na pasivní straně odpovídající leasingový závazek.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odepisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti:

DOBA ODEPISOVÁNÍ	
Zařízení	3 roky
Motorová vozidla	5 let
Software	36 měsíců
Software dlouhodobé povahy	96 měsíců

Tento majetek je odpisován počínaje měsícem následujícím po měsíci, ve kterém byl majetek zařazen do používání.

Hmotný majetek, jehož pořizovací cena nepřevyšuje 40 000 Kč, je účtován do nákladů při spotřebě. Nehmotný majetek, jehož pořizovací cena nepřevyšuje 60 000 Kč, je účtován do nákladů při spotřebě. Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odepisováno. Pokud zůstatková hodnota aktiva přesahuje jeho odhadovanou zpětně získatelnou hodnotu, je zůstatková hodnota aktiva snížena o opravnou položku v případě dočasného znehodnocení nebo zcela odepsána do výkazu zisku a ztráty v případě trvalého znehodnocení.

Společnost vlastní neprovozní majetek, který představuje budova a související pozemek. Tento majetek je podle platné účetní legislativy oceňován reálnou hodnotou. Ocenění tohoto majetku je prováděno nezávislým znalcem jednou ročně a změna reálné hodnoty je vykázána v příslušné položce vlastního kapitálu.

(f) Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku městského soudu. Případné zvýšení nebo snížení základního kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady, které nebylo ke dni účetní závěrky zaregistrováno, se vykazuje jako změny základního kapitálu. Vklady přesahující základní kapitál se vykazují jako emisní ážio.

Ostatní fondy ze zisku zahrnují sociální fond a statutární vyrovnávací fond. Sociální fond představuje část zisku určenou zaměstnancům. Statutární vyrovnávací fond je bez specifického určení a je využíván zejména na podporu ostatních obchodních aktivit společnosti.

Společnost vytvořila rezervní fond ve výši 20 % základního kapitálu.

(g) Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí představují výnosy z úplaty za obhospodařování spravovaných účastnických fondů a transformovaného fondu. Způsob

stanovení úplaty je určen na základě statutů příslušných fondů. Dále obsahují poplatky hrazené účastníky spravovaných fondů za zpoplatněné úkony. Výnosy z poplatků a provizí jsou zaúčtovány do období, kdy na ně Společnost získává dle smluvních podmínek nárok.

(h) Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize obsahují náklady z provizí a poplatků spojené zejména s vedením účtů, prováděním platebního styku, poplatky za externí správu portfolií obhospodařovaných fondů, uložením finančních nástrojů a náklady na provize související s pořízením smluv v obhospodařovaných fondech. Poplatky za správu smluv o penzijním spoření jsou v okamžiku vzniku zaúčtovány a ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce Náklady na poplatky a provize.

(i) Zprostředkovatelské provize

Provize představuje výdaj na získání nového účastníka. Tyto provize jsou kalkulovány ze skutečně uhrazených příspěvků účastníka. Výdaje na provize se sledují za každou konkrétní smlouvu a časově se rozlišují prostřednictvím nákladů příštích období. Vyplacené provize se rozlišují lineárně po dobu 3 let pro provize související se smlouvami v transformovaném fondu a lineárně po dobu 5 let pro provize související se smlouvami v účastnických fondech.

Společnost k rozvahovému dni provádí test na znehodnocení časově rozlišených pořizovacích nákladů na smlouvy o penzijním připojištění a doplňkovém penzijním spoření. Cílem tohoto testu je zjistit, zda došlo k trvalému znehodnocení testovaného aktiva, případně zda Společnost má schopnost tato aktiva pokrýt z výnosů vztahujících se k těmto aktivům. Pokud je výsledkem analýzy, že došlo ke znehodnocení testovaného aktiva, je odpovídající část jednorázově odepsána do nákladů na poplatky a provize.

(j) Daň z přidané hodnoty

Společnost je registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“). Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a zásoby jsou oceňovány pořizovací cenou včetně daně z přidané hodnoty. Společnost neuplatňuje DPH na vstupu vzhledem k tomu, že poměr příjmů podléhajících DPH k celkovým příjmům Společnosti nedosahuje takové výše, aby bylo pro Společnost ekonomické DPH na vstupu uplatňovat. DPH na vstupu (s výjimkou dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku) je okamžitě účtována do nákladů. Společnost je součástí skupiny ČSOB pro účely přiznání k DPH.

(k) Daň z příjmů

Náklad na daň z příjmu se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Sazba daně z příjmů je 21 %.

(l) Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti. Pro vyčíslení odložené daně k 31. prosinci 2024 byla použita sazba daně ve výši 21 %.

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

(m) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují odměny členům představenstva a dozorčí rady.

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění do příspěvkově definovaných penzijních fondů. Tyto příspěvky placené Společností na penzijní připojištění jsou účtovány přímo do nákladů. K financování státního důchodového plánu provádí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

Společnost vytváří sociální fond na krytí sociálních potřeb zaměstnanců a zaměstnaneckých výhod. V souladu s účetními předpisy platnými v České republice není přiděl do sociálního fondu vykázán ve výkazu zisku a ztráty, ale jako rozdělení zisku. Čerpání sociálního fondu rovněž není vykázáno ve výkazu zisku a ztráty, ale jako snížení fondu. Sociální fond tvoří součást vlastního kapitálu a není vykázán jako závazek.

(n) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti („vedoucí zaměstnanci Společnosti“);
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (přími rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech ve Společnosti a jimi ovládané společnosti;

- obhospodařované penzijní fondy, účastnické fondy a transformovaný fond.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 17.

(o) Použití odhadů

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

(p) Převod finančních prostředků do kapitálových fondů transformovaného fondu a zpět

Podle ustanovení § 187 zákona č. 427/2011 Sb. je Společnost povinna zajistit, že hodnota majetku v transformovaném fondu je vždy stejná nebo vyšší než hodnota závazků v transformovaném fondu. Jsou-li závazky transformovaného fondu vyšší než majetek v transformovaném fondu, Společnost je povinna převést do transformovaného fondu majetek nezbytný k vyrovnání tohoto rozdílu nejpozději do 30 dnů po konci čtvrtletí, ve kterém byla zjištěna tato

skutečnost; takto převedený majetek tvoří kapitálový fond transformovaného fondu.

V případě zjištění této povinnosti Společnost účtuje na vrub účtu kapitálového fondu (fondu na krytí kapitálových požadavků) a ve prospěch závazků vůči transformovanému fondu. Následně nejpozději do 30 dnů po konci čtvrtletí, ve kterém byla zjištěna tato skutečnost, Společnost převádí majetek do transformovaného fondu. Tento převod je účtován na vrub závazků vůči transformovanému fondu a ve prospěch majetku Společnosti na účet Rezervní fondy.

V souladu s ustanovením § 187 zákona č. 427/2011 Sb., Společnost může převést do svého ostatního majetku:

- a) majetek transformovaného fondu do výše kapitálového fondu po úhradě ztrát v transformovaném fondu, pokud oceňovací rozdíly nabývají kladných hodnot,
- b) prostředky transformovaného fondu, o které kapitálový fond po úhradě ztrát v transformovaném fondu převyšuje absolutní hodnotu záporných oceňovacích rozdílů.

Společnost v tomto případě účtuje na vrub účtu pohledávky vůči transformovanému fondu a ve prospěch kapitálového fondu (fondu na krytí kapitálových požadavků), samotný převod na vrub majetku a ve prospěch účtu pohledávky vůči transformovanému fondu.

Tato účetní politika odráží požadavek České národní banky pro účtování nedostatku, resp. přebytku, majetku v transformovaném fondu oproti jeho závazkům.

(q) Následné události

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

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

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

TIS. KČ	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Běžné účty u bank	219 967	321 145
Hotovost	47	50
Celkem	220 014	321 195

5. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

TIS. KČ	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Pohledávky za nebankovními subjekty	5	118	403
Pohledávky za nebankovními subjekty	5	118	403

6. DLOUHODOBÝ HMTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	SOFTWARE	POŘÍZENÍ NEHMOTNÉHO MAJETKU	CELKEM
K 1. lednu 2024			
Požizovací cena	325 132	2 625	327 757
Oprávky	-259 447	0	-259 447
Zůstatková hodnota	65 685	2 625	68 310
Za rok končící 31. prosince 2024			
Počáteční zůstatková hodnota	65 685	2 625	68 310
Přírůstky	23 426	0	23 426
Převody	0	-1 076	-1 076
Odpisy	-32 248	0	-32 248
Konečná zůstatková hodnota	56 863	1 549	58 412
K 31. prosinci 2024			
Požizovací cena	348 558	1 549	350 107
Oprávky	-291 695	0	-291 695
Zůstatková hodnota	56 863	1 549	58 412

DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	SOFTWARE	POŘÍZENÍ NEHMOTNÉHO MAJETKU	CELKEM
K 1. lednu 2023			
Pořizovací cena	301 970	5 398	307 369
Oprávky	-230 058	0	-230 058
Zůstatková hodnota	71 913	5 398	77 311
Za rok končící 31. prosince 2023			
Počáteční zůstatková hodnota	71 913	5 398	77 311
Přírůstky	23 161	0	23 161
Převody	0	-2 773	-2 773
Odpisy	-29 389	0	-29 389
Konečná zůstatková hodnota	65 685	2 625	68 310
K 31. prosinci 2023			
Pořizovací cena	325 132	2 625	327 757
Oprávky	-259 447	0	-259 447
Zůstatková hodnota	65 685	2 625	68 310

Provozní a neprovozní dlouhodobý hmotný majetek

DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	ZAŘÍZENÍ	OSTATNÍ	CELKEM
K 1. lednu 2024			
Pořizovací cena	557	20 920	21 477
Oprávky	-557	-10 524	-11 081
Zůstatková hodnota	0	10 396	10 396
Za rok končící 31. prosince 2024			
Počáteční zůstatková hodnota	0	10 396	10 396
Přírůstky	0	718	718
Vyřazení	0	-501	-501
Odpisy	0	-2 733	-2 733
Konečná zůstatková hodnota	0	7 880	7 880
K 31. prosinci 2024			
Pořizovací cena	557	21 137	21 694
Oprávky	-557	-13 257	-13 814
Zůstatková hodnota	0	7 880	7 880

DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	ZAŘÍZENÍ	OSTATNÍ	CELKEM
K 1. lednu 2023			
Pořizovací cena	557	21 375	21 932
Oprávky	-557	-8 118	-8 675
Zůstatková hodnota	0	13 257	13 257
Za rok končící 31. prosince 2023			
Počáteční zůstatková hodnota	0	13 257	13 257
Přecenění	0	-455	-455
Odpisy	0	-2 406	-2 406
Konečná zůstatková hodnota	0	10 396	10 396
K 31. prosinci 2023			
Pořizovací cena	557	20 920	21 477
Oprávky	-557	-10 524	-11 081
Zůstatková hodnota	0	10 396	10 396

K 1. lednu 2021 účetní jednotka aplikovala standard IFRS 16 v oblasti nájmu (Aktivum v rozvaze – Právo užívání nemovitosti).

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Pohledávky za spravovanými fondy (poplatky)	947 057	719 103
Ostatní pohledávky	3 571	4 287
Celkem	950 628	723 390

Pohledávky za spravovanými fondy obsahují zejména úplatu za obhospodařování majetku Transformovaného fondu Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB ve výši 370 902 tis. Kč. Dále pohledávky z téhož titulu za účastnickými fondy.

8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Časově rozlišené zprostředkovatelské provize	242 024	158 375
Celkem	242 024	158 375

Společnost provádí test zpětné ziskatelnosti časově rozlišených zprostředkovatelských provizí. Testem k 31. prosinci 2024 bylo zjištěno, že zpětně ziskatelná hodnota časově rozlišených zprostředkovatelských provizí není nižší než jejich účetní hodnota. Zpětně ziskatelná hodnota byla určena na základě výpočtu hodnoty z užívání. Použitý scénář přitom zohledňuje vývoj po 1. lednu 2013 v souladu s penzijní reformou.

Výpočet zpětně ziskatelné hodnoty používá předpokládané peněžní toky založené na finančním vývoji na základě strategických obchodních plánů. Pro rok 2024 a 2023 byla ve výpočtu použita riziková diskontní sazba ve výši 10 % zohledňující nejistotu budoucí ziskovosti Společnosti.

9. OPRAVNÉ POLOŽKY A REZERVY

Společnost vykazovala následující rezervy a opravné položky k rizikovým aktivům:

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Ostatní rezervy		
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	1 071	1 076
Rezerva na závazky účastnických fondů	27 491	30 546
Celkem	28 562	31 622

Detail k Rezervám na závazky z účastnických fondů je popsán v sekci 20 „Závazky neuvedené v účetnictví“ – v závěru Výroční zprávy Penzijní společnosti.

Změnu stavu rezerv 2024 lze analyzovat takto:

	REZERVA NA NEVYČERPANOU DOVOLENOU	REZERVA NA ZÁVAZKY Z ÚČASTNICKÝCH FONDŮ	CELKEM
K 1. lednu 2024	1 076	30 546	31 622
Tvorba	0	0	0
Použití	-5	3 055	3 049
K 31. prosinci 2024	1 071	27 491	28 562
K 1. lednu 2023	999	33 940	34 939
Tvorba	77	5	82
Použití	0	3 399	3 399
K 31. prosinci 2023	1 076	30 546	31 622

10. OSTATNÍ PASIVA

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Závazky z obchodních vztahů	35 376	42 437
Závazky vůči zaměstnancům	4 741	4 567
Závazky ze sociálního zabezpečení	1 867	1 789
Splatný daňový závazek	51 806	16 907
Dohadné účty pasivní	108 327	87 263
Celkem	202 117	152 963

Společnost neevduje žádné závazky po splatnosti z pojistného na sociální zabezpečení, příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, veřejného zdravotního pojištění a daňových nedoplatků. Dohadné účty pasivní v roce 2024 byly tvořeny závazky k protistranám (především náklady na správu portfolií), neidentifikovanými platbami, dohady na roční odměny zaměstnanců a penězi na cestě. Dohadné účty pasivní v roce 2023 jsou tvořeny závazky k protistranám, které byly uhrazeny v roce 2024 (především náklady na správu portfolií), a dále neidentifikovanými platbami a dohady na roční odměny zaměstnancům.

11. VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

ZÁKLADNÍ KAPITÁL	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Základní kapitál	300 000	300 000
Celkem	300 000	300 000

16

FONDY ZE ZISKU	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Povinné rezervní fondy	60 000	-1 461 494
Statutární vyrovnávací fond a ostatní fondy ze zisku	52 688	52 688
Sociální fond	3 765	3 602
Celkem	116 454	-1 405 204

Kladná hodnota Povinných rezervních fondů v roce 2024 je důsledkem vrácení kapitálové dotace 1 521 mil. Kč z Transformovaného fondu. V roce 2023 byla záporná hodnota Povinných rezervních fondů důsledkem negativních oceňovacích rozdílů (dále též „OR“) Transformovaného fondu. Plnění regulačních pravidel (tj. krytí těchto rozdílů) bylo v roce 2023 zajišťováno v rámci navýšení kapitálových fondů v sekci Kapitálové fondy. Zde Společnost postupuje dle účetních metod uvedených v bodě (p) účetních postupů.

KAPITÁLOVÉ FONDY	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Počáteční stav	1 890 638	3 089 638
Tvorba	-1 501 000	-1 199 000
Konečný stav	389 638	1 890 638

Rozpuštění ve výši 1 501 milionů Kč představuje vrácení Příplatku mimo základní kapitál od jediného akcionáře za účelem krytí negativních OR Transformovaného fondu.

ROZDĚLENÍ ZISKU	NÁVRH ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Příděl do sociálního fondu	1 000	1 000
Dividenda	441 305	311 050
Čistý zisk / čistá ztráta běžného roku	442 305	312 050

Společnost k 31. prosinci 2024 vykazovala zisk ve schvalovacím řízení ve výši 442 305 tis. Kč, který dle návrhu jediného akcionáře bude rozdělen dle tabulky výše. Společnost vyplatila v průběhu roku 2024 jedinému akcionáři dividendu ve výši 311 050 tis. Kč.

12. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Úplata za obhospodařování majetku účastnických fondů	230 317	154 320
Úplata za zhodnocení majetku účastnických fondů	254 114	66 991
Úplata za obhospodařování transformovaného fondu	370 902	435 821
Úplata za zhodnocení majetku transformovaného fondu	91 724	61 972
Celkem	947 057	719 103

13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Bankovní poplatky	3 548	2 940
Poplatky z obchodování	5 607	1 869
Poplatky za externí správu portfolií	70 490	63 389
Odměna depozitáři	16 464	14 073
Provize	107 183	98 080
Celkem	203 292	180 351

14. ZISK/(ZTRÁTA) Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Ztráta z finančních operací je tvořena kurzovými rozdíly ve výši 13 tis. Kč (2023: zisk 182,5 tis. Kč).

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Náklady na zaměstnance	80 600	75 833
Nájemné a leasing	2 323	2 065
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	4 959	4 378
Spotřeba materiálu	523	853
Reklama, propagace, inzerce	5 628	5 959
Poštovné a telekomunikační poplatky	15 461	17 775
IT náklady	32 503	32 057
Ostatní	25 120	18 079
Celkem	167 117	156 999

Ostatní správní náklady tvoří zejména náklady na zpracování smluv a náklady na ostatní, převážně skupinové, služby.

NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE LZE ANALYZOVAT NÁSLEDUJÍCÍM ZPŮSOBEM:	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Mzdy a odměny členům představenstva	9 380	9 223
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	52 404	48 690
Sociální náklady a zdravotní pojištění	18 816	17 920
Celkem	80 600	75 833

Personální náklady byly v roce 2024 ovlivněny rozhodnutím skupiny ČSOB valorizovat mzdy v souvislosti s dopady inflace.

16

STATISTIKA ZAMĚSTNANCŮ	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Průměrný počet zaměstnanců	51	52
Počet členů představenstva	3	3
Počet členů dozorčí rady	3	3

Ke konci roku činil přepočtený počet zaměstnanců 51. Vedoucím zaměstnancům, členům představenstva a dozorčí rady nebyly poskytnuty úvěry, půjčky ani žádné další plnění ani v peněžní, ani v naturální formě. Vedoucím zaměstnancům Společnosti jsou k dispozici služební vozidla. Stav účtů penzijního spoření vedení Společnosti k 31. prosinci 2024 činí 24 571 tis. Kč (31. prosinec 2023: 17 961 tis. Kč).

16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Zisk před zdaněním	560 665	385 506
Výnosy nepodléhající zdanění	1 069	134
Daňově neuznatelné náklady	15 296	17 540
Daňový základ	577 030	403 181
Splatná daň z příjmů ve výši 21 %	121 176	76 604
Daň z příjmů splatná	121 176	76 604

Na základě směrnice Rady EU 2022/2523 o zajištění globální minimální úrovně efektivního zdanění nadnárodních skupin podniků a velkých vnitrostátních skupin byl přijat zákon č. 416/2023 Sb., o dorovnávacích daních pro velké nadnárodní skupiny a velké vnitrostátní skupiny. Cílem dorovnávacích daní je zastavit soutěž mezi jednotlivými státy, týkající se různých sazeb daní z příjmů právnických osob tím, že byla zavedena jednotná minimální daňová sazba, která má zajistit rovné podmínky pro entity po celém světě a umožnit jednotlivým státům lépe chránit jejich základy daně.

16

Dorovnávací daně budou vybírány v případě, že bude vypočtená efektivní daňová sazba v daném státě nižší než 15 %. Poplatníkem dorovnávací daně jsou společnosti ve skupině, jejíž konsolidované roční výnosy vykázané v konsolidované účetní závěrce nejvyšší mateřské entity činí 750 mil. EUR nejméně ve 2 ze 4 výkazních obdobích bezprostředně předcházejících danému zdaňovacímu období.

Společnost očekává, že se v bezprostředně následujícím období stane poplatníkem dorovnávací daně. Dorovnávací daň nebyla zohledněna při výpočtu odložené daně. Společnost očekává, že daňová povinnost ve vztahu k dorovnávací dani bude v následujícím období nevýznamná.

Odložená daň je vypočtena ve výši 21 % ze základu a lze ji analyzovat následovně:

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou dlouhodobého majetku	-656	-3 794
Rezervy a dohadné položky	2 782	3 103
Daň z příjmů odložená (pohledávka/-závazek)	2 126	-691

Společnost rozeznala odloženou daňovou pohledávku ve výši 2 126 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (odložený daňový závazek ve výši 3 838 tis. Kč k 31. prosinci 2023).

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Aktiva		
Běžný účet u ČSOB	607	33
Transformovaný fond Stabilita	462 546	497 793
Účastnické fondy	484 431	221 310
Příspěvek ČSOB z titulu kapitálové dotace na běžném účtu	227 506	227 506
Celkem	1 175 090	946 642
Pasiva		
KBC Group NV Czech Branch	39	23
Transformovaný fond – doplnění kapitálu	0	1 521 494
ČSOB – zprostředkovatelské provize, IT služby	3 838	1 234
Patria Finance, a.s.	0	694
ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB (dále „ČSOB Asset Management“) – provize za správu aktiv	8 341	10 120
Celkem	12 218	1 533 565
Výnosy		
Transformovaný fond Stabilita	462 626	497 793
Účastnické fondy	484 431	221 310
Celkem	947 057	719 103

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Náklady		
KBC Group NV Czech Branch	487	362
ČSOB – zprostředkovatelská provize, bankovní poplatky, nájemné, IT služby	52 681	47 903
ČSOB Pojišťovna, a.s., člen holdingu ČSOB – zprostředkovatelská provize, poradenské služby	6 176	5 392
ČSOB Asset Management – provize za správu aktiv	64 458	58 072
ČSOB Leasing, a.s. – pojištění vozidel, ostatní služby	412	490
Patria Finance, a.s. – údržba SW	2 616	2 982
ČSOB Stavební spořitelna, a.s. – zprostředkovatelská provize	57 174	23 750
Příspěvky zaměstnavatele na penzijní připojištění vedení Společnosti	214	204
Celkem	190 372	139 156

Prostředky na účtech penzijního spoření vedení Společnosti jsou popsány v poznámce 15. Příspěvky vedení byly realizovány za stejných podmínek jako pro ostatní účastníky penzijního spoření. Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek a úrokových sazeb, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům a vedení. Společnost se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

18. FINANČNÍ RIZIKA

Vzhledem ke struktuře použitých finančních nástrojů k 31. prosinci 2024 Společnost není významně vystavena finančním rizikům. Finanční nástroje zahrnují pohledávky za bankami a za spravovanými fondy, splatné na vyžádání nebo do tří měsíců.

19. MAJETEK A ZÁVAZKY V PODROZVAHOVÉ EVIDENCI

V podrozvahové evidenci je evidován obhospodařovaný majetek obhospodařovaných fondů v celkové hodnotě k 31. prosinci 2024 73 566 845 tis. Kč (k 31. prosinci 2023 v hodnotě 71 908 514 tis. Kč).

20. ZÁVAZKY NEUVEDENÉ V ÚČETNICTVÍ

a) Transformovaný fond

V souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, je Společnost povinna zajistit, že hodnota majetku transformovaného fondu je vždy stejná nebo vyšší než hodnota závazků v transformovaném fondu. Jsou-li závazky transformovaného fondu vyšší než majetek v transformovaném fondu, penzijní společnost je povinna převést do transformovaného fondu majetek nezbytný k vyrovnání tohoto rozdílu nejpozději do 30 dnů po konci čtvrtletí, ve kterém byla zjištěna tato skutečnost; takto

převedený majetek tvoří kapitálový fond transformovaného fondu.

K 31. prosinci 2024 nevyžadovaly kapitálové fondy Transformovaného fondu doplnění ze strany penzijní společnosti. Penzijní společnost dne 31. května 2023 vrátila akcionáři část příplatku mimo ZK ve výši 1 199 mil. Kč a dne 29. května 2024 vrátila akcionáři část příplatku mimo ZK ve výši 1 501 mil. Kč.

Výhled pro rok 2025 je závislý na vývoji úrokových sazeb. V případě jejich dalšího poklesu budou růst kladně oceňovací rozdíly.

b) Garantovaný fond

Na základě statutu fondu ČSOB garantovaný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB Společnost garantuje nominální hodnotu prostředků vložených ve prospěch účastníka při uplatnění nároku na jejich výplatu za současného splnění všech následujících podmínek:

- započtení spořicí doby alespoň 120 měsíců a
- vložení 100 % všech prostředků do fondu ČSOB garantovaný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB po celou dobu účasti v doplňkovém penzijním spoření a
- uplatnění nároku na výplatu jedné z následujících dávek

- starobní penze na určenou dobu,
- invalidní penze na určenou dobu,
- jednorázové vyrovnání místo starobní nebo invalidní penze,
- úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi nebo úhrada jednorázového pojistného pro penzi přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu.

K 31. prosinci 2024 Společnost vykazuje závazek z tohoto titulu ve výši 27 491 tis. Kč (31. prosince 2023: 30 546 tis. Kč).

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

21. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Jediný akcionář svým rozhodnutím ze dne 12. prosince 2024 odvolal k 31. prosinci 2024 z DR Radka Hájka a s účinností ke dni 1. ledna 2025 zvolil Dalibora Šajara, nar. 27. srpna 1973.

Stejně tak rozhodnutím ze dne 5. února 2025 odvolal ke dni 28. února 2025 z DR Marcelu Výbohovou a s účinností ke dni 1. března 2025 zvolil členem DR Guye Libota, nar. 1. března 1963.

K 1. únoru 2025 ukončil své členství ve Výboru pro audit Richard Sus. Jeho nástupcem je Adam Vojkůvka.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Společnosti a Fondů k 31. prosinci 2024.

Datum sestavení: 24. dubna 2025



Ing. Marcela Suchánková, MBA

Předsedkyně představenstva



Ing. Aleš Zíb

Člen představenstva

Část **A**

ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA SPOLEČNOSTI ČSOB PENZIJNÍ SPOLEČNOST, A. S., ČLENA SKUPINY ČSOB O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Tato zpráva popisuje vztahy mezi propojenými osobami ve smyslu § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (dále „zákon o obchodních korporacích“ nebo „ZOK“) za poslední účetní období, tj. za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024 (dále jen Rozhodné období).

1. OVLÁDANÁ OSOBA

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB se sídlem Praha 5, PSČ 150 57, Radlická 333/150, IČO: 61859265 zapsaná v obchodní rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2809 (dále jen „Společnost“)

2. OVLÁDAJÍCÍ OSOBA

Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, PSČ 150 57, Radlická 333/150, IČO: 00001350 zapsaná v obchodní rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B XXXVI, vložka 46 (dále jen „ČSOB“)

3. KONEČNÁ OVLÁDAJÍCÍ OSOBA

KBC Bank N.V. se sídlem Havenlaan 2, B-1080 Brusel, Belgické království

4. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU A OVLÁDANOU OSOBOU A MEZI OSOBAMI OVLÁDANÝMI STEJNOU OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU

Společnost měla ve sledovaném období vztahy především s následujícími propojenými osobami:

OBCHODNÍ JMÉNO	ADRESA SÍDLA SPOLEČNOSTI	
Bankovní informační technologie s.r.o.	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5	Česká republika
Československá obchodní banka, a. s.	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5	Česká republika
ČSOB Advisory, a.s.	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5	Česká republika
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5	Česká republika
ČSOB Factoring, a.s.	Výmolova 353/3, 150 00 Praha 5	Česká republika
ČSOB Leasing, a.s.	Výmolova 353/3, 150 00 Praha 5	Česká republika
ČSOB Pojišťovna, a.s., člen holdingu ČSOB	Masarykovo nám. 1458, 530 02 Pardubice, Zelené Předměstí	Česká republika
ČSOB Pojišťovací servis, s.r.o., člen holdingu ČSOB	Masarykovo nám. 1458, 530 02 Pardubice, Zelené Předměstí	Česká republika
ČSOB Stavební spořitelna, a.s.	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5	Česká republika
ČSOB Hypoteční banka, a.s.	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5	Česká republika
Patria Finance, a.s.	Výmolova 353/3, 150 00 Praha 5	Česká republika

5. ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY, ZPŮSOB A PROSTŘEDKY OVLÁDÁNÍ

ČSOB ovládá Společnost prostřednictvím rozhodování jediného akcionáře v působnosti valné hromady ve smyslu § 12 odst. 1 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

Ovládající osoba vykonává svůj vliv na osobu ovládanou rovněž prostřednictvím svých zástupců v dozorčí radě Společnosti. Jedná se především o koordinaci v oblasti konsolidovaného řízení rizik, výkonu auditu a plnění obezřetnostních předpisů stanovených finančním institucím právními předpisy.

Společnost je penzijní společností ve smyslu zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, v platném znění, působící na českém trhu důchodového spoření, jejímž předmětem činnosti je shromažďování příspěvků účastníků, příspěvků zaměstnavatele a státních příspěvků podle tohoto zákona za účelem jejich umístování do účastnických fondů a transformovaného fondu, obhospodařování majetku v těchto fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření a penzijního připojištění.

Společnost je jednou ze společností ovládaných ČSOB v rámci skupiny ČSOB, která Společnosti poskytuje řadu služeb podpůrného charakteru (např. služby v oblasti HR a personalistika, IT, vnitřní audit, právní služby aj.).

Společnost využívá širokou pobočkovou síť ČSOB jako hlavní distribuční místo pro prodej svého produktu.

6. PŘEHLED JEDNÁNÍ, KTERÁ BYLA UČINĚNA V ÚČETNÍM OBDOBÍ NA POPUD NEBO V ZÁJMU OVLÁDAJÍCÍ OSOBY NEBO V ZÁJMU OSTATNÍCH OVLÁDANÝCH OSOB

Během rozhodného období neučinila Společnost na popud ovládající osoby nebo jí ovládaných osob žádná jednání, která se týkala majetku přesahujícího 10 % vlastního kapitálu Společnosti zjištěného podle poslední účetní závěrky sestavené ke dni 31. prosince 2024.

7. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV MEZI OSOBOU OVLÁDANOU A OSOBOU OVLÁDAJÍCÍ NEBO MEZI OSOBAMI OVLÁDANÝMI STEJNOU OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU

Společnost měla ve sledovaném období smluvní vztahy s osobou ovládající i s dalšími společnostmi ovládanými ovládající osobou, a to na obvyklé obchodní bázi.

Smluvní vztahy byly realizovány v těchto oblastech:

7.1. Smlouvy zajišťující distribuci a zpracování penzijního spoření (předmět činnosti Společnosti)

Společnost v účetním období měla z předchozích účetních období uzavřeny smlouvy mandátní, jejichž

předmětem bylo a je uzavírání smluv o penzijním spoření, dále spolupráce v oblasti produktů a podpoře prodeje produktů se společnostmi ČSOB, ČSOB Stavební spořitelna, a.s., a ČSOB Pojišťovna, a.s. člen holdingu ČSOB, místo které zajišťuje nyní tuto spolupráci společnost ČSOB Pojišťovací servis, s.r.o., člen holdingu ČSOB. Od počátku sledovaného období jsou smlouvy mandátní nahrazovány smlouvami příkazního typu (smlouvy o zprostředkování), přičemž se společností ČSOB Pojišťovací servis, s.r.o., byla již uzavřena tato smlouva o zprostředkování. Smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

Smlouvy v oblasti investičních produktů

Společnost v účetním období uzavřela, resp. z předchozích účetních období měla uzavřeny, smlouvy s ČSOB o poskytování služeb v oblasti back office systémů a podpůrných procesů při zpracování produktu Společnosti, dále pak centrální nákup, služby v oblasti účetní a daňové. Smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

Smlouvy v oblasti back office a další služby

Společnost v účetním období uzavřela, resp. z předchozích účetních období měla uzavřeny, smlouvy s ČSOB o poskytování služeb v oblasti Call centra. Protiplnění spočívala ve smluvních odměnách. Smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních

podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

Služby v oblasti služeb Call centra

Společnost v účetním období uzavřela, resp. z předchozích účetních období měla uzavřeny, smlouvy s ČSOB o poskytování služeb v oblasti Call centra. Protiplnění spočívala ve smluvních odměnách. Smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

7.2. Ostatní smluvní vztahy

Smlouva o uznávání školení pracovníků

Společnost v účetním období uzavřela multilaterální smlouvu se společnostmi skupiny ČSOB, jejímž předmětem je uznání školení zaměstnanců realizovaných u jiné strany smlouvy založené na společném vzdělávacím systému. Smlouva byla uzavřena za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění této smlouvy Společnosti nevznikla žádná újma.

Smlouvy o nájmu

Společnost v účetním období uzavřela, resp. z předchozích účetních období měla uzavřeny, smlouvy se společností ČSOB, jejímž předmětem byl nájem nebytových prostor, parkovacích míst a movitých věcí. Smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

Pojistné smlouvy

Společnost v případě potřeby uzavírá pojistné smlouvy se společností ČSOB Pojišťovnou, a.s., členem holdingu ČSOB. Protiplnění spočívají v pojištění a povinnosti platit pojistné plnění. Smlouvy jsou uzavírány za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevzniká žádná újma.

Smlouvy o spolupráci – zaměstnanecké benefity

Společnost v účetním období uzavřela, resp. z předchozích účetních období měla uzavřeny, smlouvy o spolupráci – zaměstnanecké benefity. Protiplnění spočívala v poskytování zaměstnaneckých benefitů. Smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

Smlouva o spolupráci – společné plnění daňové povinnosti (DPH)

Společnost uzavřela dne 9. prosince 2016 s ČSOB a některými z dalších osob ovládaných stejnou ovládající osobou smlouvu o spolupráci za účelem plnění daňové povinnosti (DPH) za Skupinu, která je platná a účinná v účetním období. Protiplnění spočívala v plnění daňové povinnosti. Smlouva byla uzavřena za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

Smlouvy v oblasti ICT služeb

Společnost v účetním období uzavřela, resp. z předchozích účetních období měla uzavřenu, smlouvu

s ČSOB o poskytování služeb ICT. Protiplnění spočívala ve smluvních odměnách. Smlouva byla uzavřena za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

Smlouvy o poskytování služeb – další podpůrné služby

Společnost v účetním období uzavřela, resp. v předchozích účetních obdobích měla uzavřeny, smlouvy o spolupráci a poskytování služeb v oblasti interního auditu, compliance, řízení rizik, právní podpory, projektového řízení, řízení lidských zdrojů včetně pracovních vztahů, public webu a on-line prodeje produktu, daní, pro oblast projektového řízení, pro informační bezpečnost a využití aplikace pro správu podnikového obsahu a návazných procesů včetně robotizace. Protiplnění spočívala ve službách a smluvních odměnách. Společnost rovněž uzavřela smlouvy o zpracování osobních údajů dle GDPR nebo smlouvy o zachování důvěrnosti apod.

Společnost má také uzavřenu smlouvu s ostatními společnostmi skupiny ČSOB o společném vlastnictví a rozvoji databáze klientů umožňující sdílení, využití dat při dodržení všech právních povinností i s povinností plynoucí ze závazkových vztahů jednotlivých společností.

Smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek. Z titulu plnění těchto smluv Společnosti nevznikla žádná újma.

Ostatní

Společnost je od roku 2019 součástí koncernu ČSOB a je v rámci koncernového uspořádání osobou podřízenou jednotnému vlivu řídicí osoby, neboť přistoupila ke koncernové smlouvě, která stanoví koncernový zájem a vymezuje některá práva a povinnosti řízených osob v rámci předmětného podnikatelského seskupení a současně zveřejnila tuto zprávu na svých internetových stránkách.

Podíly na zisku

ČSOB jako jediný akcionář při výkonu působnosti valné hromady dne 10. června 2024 vzala na vědomí výroční zprávu Společnosti ke dni 31. prosince 2023, zprávu dozorčí rady i nezávislého auditora, a schválila účetní závěrku sestavenou představenstvem Společnosti ke dni 31. prosince 2023 stejně jako návrh na rozdělení zisku za rok 2023 ve výši 312 049 787,66 Kč tak, že částka 1 000 000 Kč byla převedena do sociálního fondu Společnosti a částka 311 049 787,66 Kč byla vyplacena jako podíl na zisku jedinému akcionáři.

Další právní úkony

RJA ze 17.dubna 2024 – schvaluje dodatky ke smlouvám o výkonu funkce členů představenstva

RJA z 3. června 2024 – volí opakovaně členem představenstva Tomáše Konička ke dni 2. července 2024

RJA z 3. června 2024 – volí členem Výboru pro audit Richarda Suse

RJA z 12. června 2024 – bere na vědomí výroční zprávu a schvaluje účetní závěrku Společnosti

RJA z 12. prosince 2024 – odvolává k 31. prosinci 2024 z dozorčí rady Radka Hájka a volí Dalibora Šajara ke dni 1. ledna 2025 a schvaluje jeho smlouvu o výkonu funkce

8. POSOUZENÍ VZNIKU ÚJMY OVLÁDANÉ OSOBY

Ze smluvních a jiných vztahů mezi Společností a ovládanými osobou nevznikla Společnosti žádná újma.

9. ZHODNOCENÍ VZTAHŮ MEZI OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU A OSOBOU OVLÁDANOU A MEZI OVLÁDANOU OSOBOU A OSOBAMI OVLÁDANÝMI STEJNOU OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU

Společná synergie v rámci finanční skupiny ČSOB přináší pozitivní výsledky v oblastech efektivity řízení nákladů a lidských zdrojů a díky ní jsou procesy

nastaveny v souladu s firemní strategií. Rizika spojená s poskytováním citlivých informací a dat třetím osobám jsou díky spolupráci v rámci skupiny eliminována.

Společnost poskytuje v rámci skupiny především služby zahrnující poradenství v oblasti penzijního spoření a vzdělávací činnost pro samostatné zprostředkovatele. Poskytovat jiné služby jí neumožňuje zákon, kterým se řídí.

Vzájemná spolupráce společností v rámci skupiny ČSOB, tj. dalších společností ovládaných ČSOB a Společnosti, pomáhá posílit společnou pozici na trhu a umožňuje rozšířit nabídku finančních služeb klientům v oblastech stavebního spoření a hypoték, správy aktiv, kolektivního investování, penzijního spoření, leasingu, factoringu a distribuce pojištění.

10. ÚČETNÍ OBDOBÍ

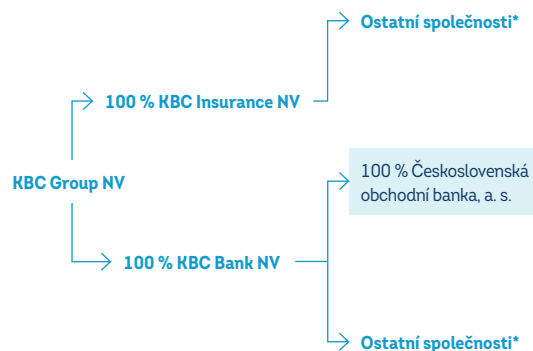
Tato zpráva popisuje vztahy za účetní období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB
Sestaveno dne 31. března 2025.

Ing. Marcela Suchánková, MBA
Předsedkyně představenstva

Ing. Aleš Zíb
Člen představenstva

PŘEHLED SPOLEČNOSTÍ SKUPINY KBC A SKUPINY ČSOB (K 31. PROSINCI 2024)



VYSVĚTLUJÍCÍ POZNÁMKY:

Procentní podíly v rámečcích u společností jsou přepočteny z pohledu mateřské společnosti ČSOB. Všechny akcie společností KBC Bank a KBC Insurance jsou drženy (přímo nebo nepřímo) společností KBC Group. ČSOB je 100% ovládána a vlastněna společností KBC Bank. Vybrané společnosti skupiny ČSOB tvoří Koncern ČSOB, řídicí osobou Koncernu ČSOB je Česká obchodní banka, a. s. – bližší informace zde <https://www.csob.cz/portál/csob/o-csob-a-skupine/koncern-csob>

*Kompletní přehled „Ostatních společností“ skupiny KBC lze nalézt na webových stránkách www.kbc.com, kde jsou i další informace o skupině KBC.

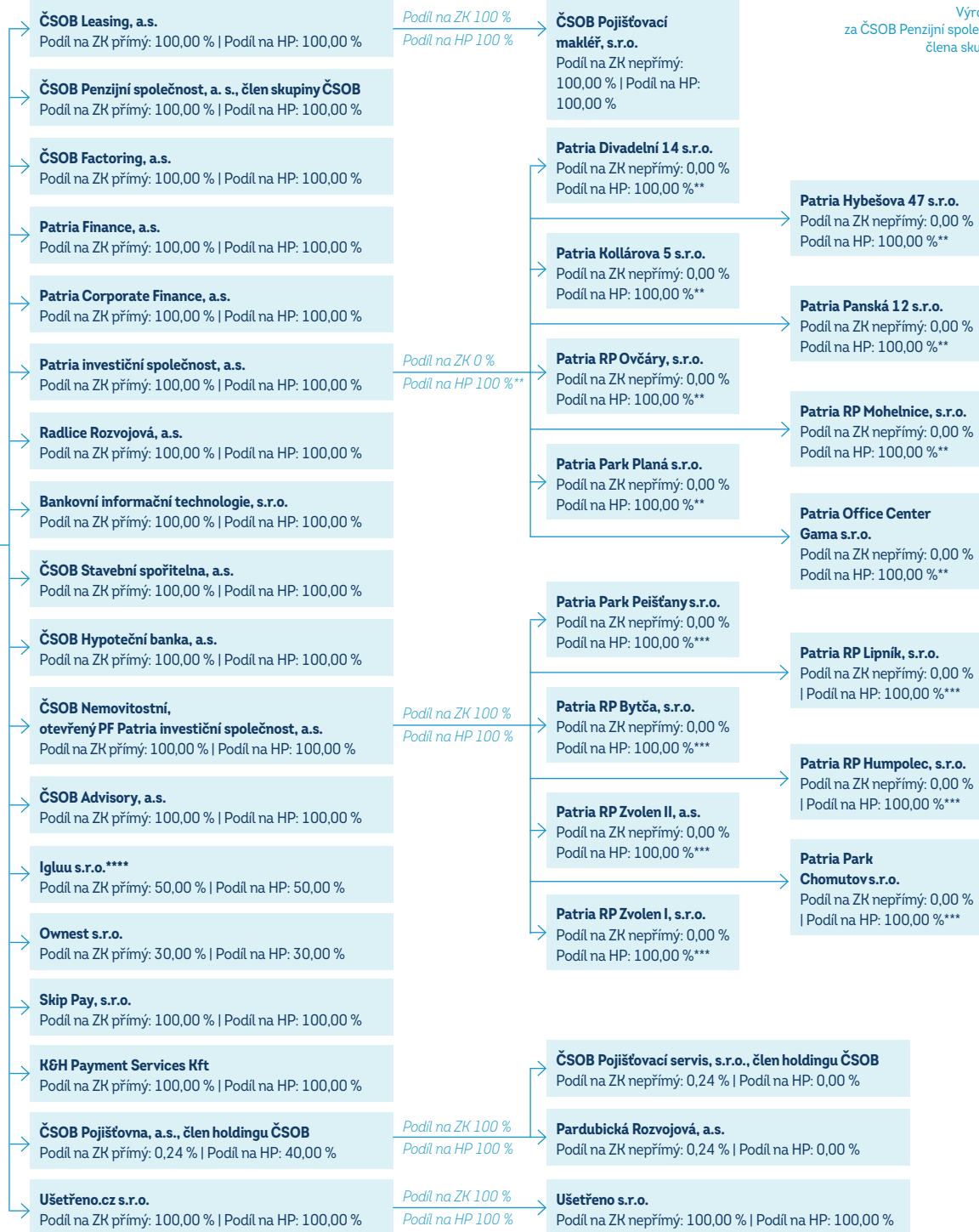
**Jediný společník (PIS), ovládaný ČSOB, jedná svým jménem na účet uzavřeného podílového fondu Patria investiční společnosti, a.s.

***Jediný společník (PIS) jedná svým jménem na účet otevřeného podílového fondu Patria investiční společnost, a.s., ČSOB Nemovitostní.

**** Dne 30. 1. 2025 nabyla ČSOB od druhého společníka 50% podíl ve společnosti Ibluu s.r.o. a stala se tak jediným společníkem se 100% podílem na základním kapitálu a 100% podílem na hlasovacích právech.

ZK: základní kapitál (uklad)

HP: hlasovací práva



Část **A**

DALŠÍ POVINNÉ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

DALŠÍ POVINNÉ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

Odměna statutárnímu auditorovi za audit penzijní společnosti a obhospodařovaných fondů, která představuje součást správních nákladů, činila 3 111 tis. Kč v roce 2024 a 2 757 tis. Kč v roce 2023.

SOUDNÍ SPORY, ROZHODČÍ SPORY:

Penzijní společnost nebyla v rozhodném období účastníkem soudních a rozhodčích sporů na vlastní účet ani na účet obhospodařovaných fondů, které by přesahovaly 1 % hodnoty majetku penzijní společnosti nebo fondu, kterého se spor týká.

PŘEDPOKLÁDANÝ VÝVOJ ČINNOSTI ÚČETNÍ JEDNOTKY:

Penzijní společnost se soustředí na obhospodařování fondů III. pilíře a Transformovaného fondu Stabilita. Výzvou pro společnost je udržení, případně zvýšení přílivu prostředků do fondů III. pilíře a zvýšení tržního podílu Společnosti na trhu penzijních produktů v České republice.

Společnost nenabyla v rozhodném období vlastní akcie nebo vlastní podíly.

Společnost postupuje v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů v souladu s příslušnými obecně závaznými právními předpisy.

Společnost nemá organizační složku v zahraničí.

Část **B1**

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA
**ČSOB DYNAMICKÝ
ÚČASTNICKÝ FOND**
ČSOB PENZIJNÍ
SPOLEČNOSTI, A. S.,
ČLENA SKUPINY ČSOB K 31. 12. 2024



1

MAJETEK ČSOB DYNAMICKÉHO ÚČASTNICKÉHO FONDU (DÁLE JEN „FOND“)

Soupis majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni ocenění pro účely této výroční zprávy.

Ekonomický pohled

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. KČ)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
FU S&P500 MAR25		3 819 988	3 740 484
FU NASDAQ MAR25		1 605 128	1 543 400
KBC PLATO AMER		659 159	989 430
ISHARES S&P SC	IE00B2QWCY14	649 323	725 518
FU ESTOXX MAR25		598 252	590 054
KBC PLATO WORLD	BE6295956740	362 132	509 716
NVIDIA Corp	US67066G1040	207 597	270 147
MICROSOFT 045	US5949181045	228 749	245 181
APPLE INC	US0378331005	173 293	212 430
FU RUSS MAR25		171 288	163 585
AMAZON.COM INC	US0231351067	119 647	137 720

Účetní pohled

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. KČ)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
Poskytnuté úvěry v repo operacích		5 300 000	5 300 755
KBC PLATO AMER	BE0947892080	659 159	989 430
ISHARES S&P SC	IE00B2QWCY14	649 323	725 518
KBC PLATO WORLD	BE6295956740	362 132	509 716
Bankovní účty a depozita		399 918	399 918
NVIDIA Corp	US67066G1040	207 597	270 147
MICROSOFT 045	US5949181045	228 749	245 181
APPLE INC	US0378331005	173 293	212 430
AMAZON.COM INC	US0231351067	119 647	137 720

2

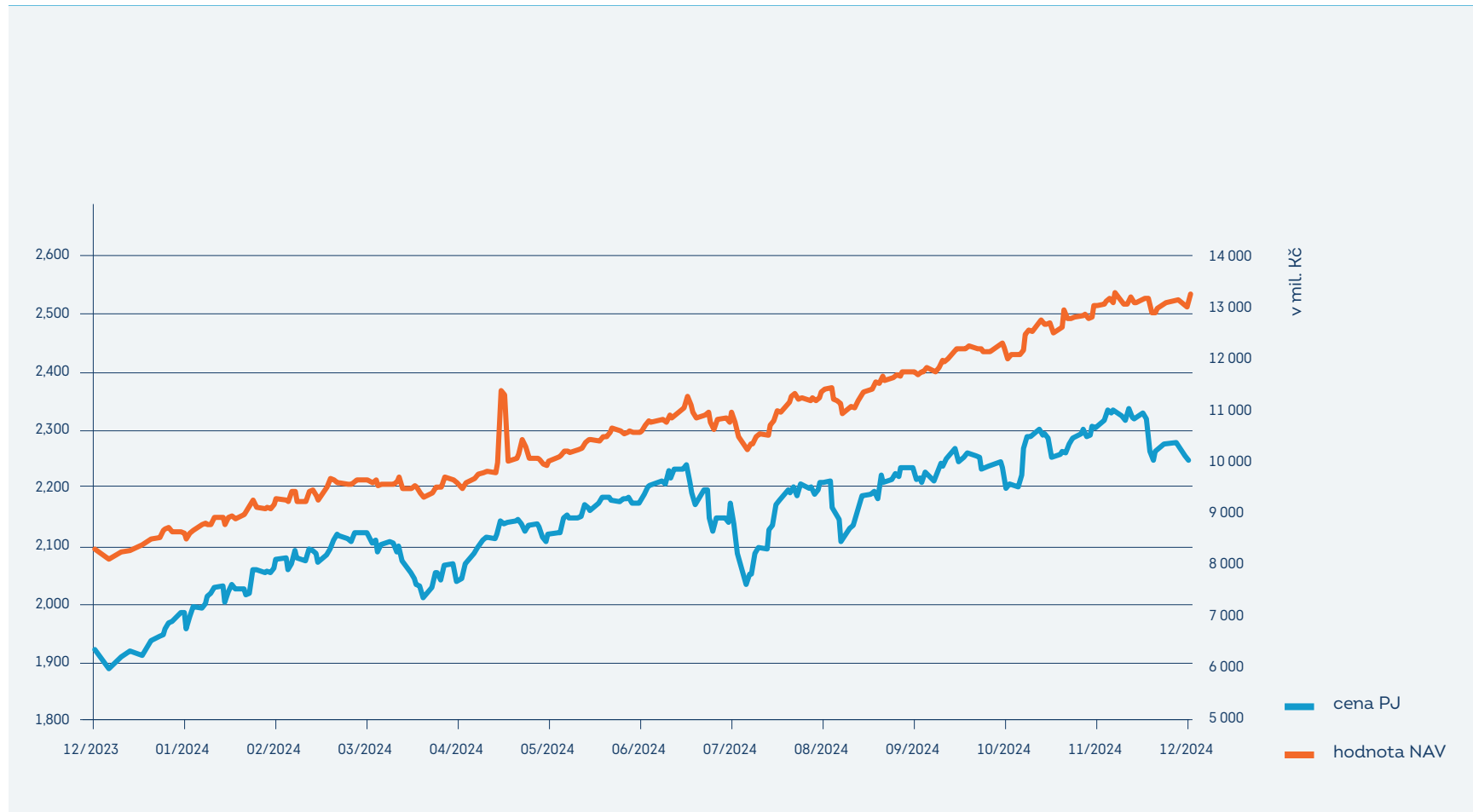
INFORMACE O FONDOVÉM VLASTNÍM KAPITÁLU

Hodnota fondového vlastního kapitálu a hodnota kapitálu připadajícího na penzijní jednotku k rozhodnému období a za tři uplynulá období:

STAV K	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hodnota vlastního kapitálu Fondu v tis. Kč	12 452 301	8 109 154	5 125 808	4 250 784
Hodnota kapitálu připadající na penzijní jednotku (Kč)	2,2358	1,9251	1,5604	1,8279

3

VÝVOJ HODNOT PENZIJNÍ JEDNOTKY A VLASTNÍHO KAPITÁLU (NAV) V ROZHODNÉM OBDOBÍ



4

SKLADBA A ZMĚNY MAJETKU FONDU K 31. 12. 2024

Ekonomický pohled¹

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	93,19 %	94,48 %
Ostatní aktiva	6,81 %	5,52 %

Účetní pohled

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Bankovní účty a depozita	43,88 %	71,53 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	47,51 %	19,01 %
Ostatní aktiva	8,61 %	9,45 %

Nejvýznamnější část akcií a podílových listů pocházela od emitentů z USA, Belgie, Německa a Irska. V průběhu roku 2024 byl podíl akcií v portfoliu fondu udržován stabilní a portfolio profitovalo ze zlepšování obrazu světové ekonomiky.

¹ Skladba majetku je zobrazena ekonomickým pohledem, tj. zobrazení podle způsobu skutečného zainvestování vycházejícího z účetního pohledu, který je upraven o případné investice prostřednictvím derivátových obchodů zachycených v podrozvaze. Například investice do akcií prostřednictvím akciových futures je tak promítnuta do hodnoty kategorie Akcie.

5

VÝŠE ÚPLATY ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU

Penzijní společnosti náleží za rozhodné období z majetku Fondu odměna ve výši 206 922 tis. Kč.

Maximální výše úplaty za obhospodařování Fondu je stanovena ve statutu Fondu a je tvořena:

- úplatou za obhospodařování majetku ve Fondu („Úplata za obhospodařování“);
- úplatou za zhodnocení majetku ve Fondu („Úplata za zhodnocení“).

Úplata za obhospodařování činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (takto stanovená úplata se sníží o náklady tohoto Fondu na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem). Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v každém Fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu účastnického fondu za každý týden příslušného období.

Úplata za zhodnocení je nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky Fondu v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky Fondu v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

6

METODY HODNOCENÍ RIZIK

Penzijní společnost může za účelem efektivního obhospodařování Fondu využít finanční deriváty k řízení měnového a úrokového rizika. Otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nesmí přesáhnout 80 % hodnoty fondového vlastního kapitálu. V případě, že je limit překročen v důsledku změn reálných hodnot krátkých podkladových nástrojů, upraví Fond svoji otevřenou pozici z finančních derivátů bez zbytečného odkladu tak, aby vyhovovala tomuto limitu. Výpočet otevřené pozice se provádí závazkovou metodou. Fond provádí výpočet otevřené pozice alespoň jednou týdně.

Jediným obhospodařovatelem fondu byla po celé období ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB.

U portfolio manažerů, depozitáře a osob zajišťujících úschovu nebo kontrolu stavu majetku fondu nedošlo v rozhodném období ke změnám, údaje jsou uvedeny v části A. výroční zprávy.

7

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.

Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny v rámci obecné Politiky vyloučení, byly vystavení kontroverzním zbraním („ukazatel 14“),

vystavení společnostem 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 společností, do nichž bylo investováno („ukazatel 3“), expozice společnostem zabývajícím se fosilními palivy („ukazatel 4“) a genderová rozmanitost ve správní radě („ukazatel 13“).

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

účastníkem fondu ČSOB dynamický účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu ČSOB dynamický účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 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 a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB. 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 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.

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.



Na základě provedených postupů 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 jednotlivé 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB uvedl v příloze účetní závěrky.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Tomáš Bašta
statutární auditor, evidenční č. 1966

Část **B1**

FINANČNÍ ČÁST

FINANČNÍ VÝKAZY A PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024

AKTIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	5 798 895	5 983 982
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		399 918	418 837
<i>b) ostatní pohledávky</i>		5 398 977	5 565 145
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	6 277 726	1 590 537
Ostatní aktiva	6	1 135 806	790 398
Náklady a příjmy příštích období	7	2 174	555
Aktiva celkem		13 214 601	8 365 472

PASIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	8	0	34 121
<i>b) ostatní závazky</i>		0	34 121
Ostatní pasiva	9	762 300	222 197
Cizí zdroje celkem		762 300	256 318
Emisní ážio	10	3 709 349	2 134 838
Kapitálové fondy	10	5 569 578	4 212 364
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11	1 761 952	407 036
Zisk nebo ztráta za účetní období		1 411 422	1 354 916
Vlastní kapitál celkem		12 452 301	8 109 154
Pasiva celkem		13 214 601	8 365 472

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva			
Pohledávky z pevných termínových operací	12	12 983 488	8 566 757
Hodnoty předané k obhospodařování	13	12 452 300	8 109 154
Podrozvahová pasiva			
Přijaté zástavy a zajištění		5 254 000	5 560 000
Závazky z pevných termínových operací	12	13 118 658	8 537 749

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	14	297 625	332 022
Náklady na úroky a podobné náklady	14	164	299
Výnosy z akcií a podílů	15	41 274	12 413
Náklady na poplatky a provize	16	206 922	102 894
Zisk nebo ztráta z finančních operací	17	1 278 229	1 112 368
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		1 410 042	1 353 610
Daň z příjmů	18	1 380	-1 306
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		1 411 422	1 354 916

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

ČSOB dynamický účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB (dále jen „Fond“) byl vytvořen na základě povolení České národní banky uděleného ČSOB Penzijní společnosti, a. s., členu skupiny ČSOB (dále jen „Penzijní společnost“ nebo „Společnost“) dne 20. prosince 2012. Povolení České národní banky č. j. 2012/12752/570, Sp/2012/308/571 nabylo právní moci dne 21. prosince 2012. Cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky se snahou vyvarovat se větších výkyvů a pokrytí nároků účastníků na výplatu dávek. S ohledem na vyšší očekávaný výnos je možno investovat s určitou dávkou rizika, a to zejména tržního. Fond je spravován společností ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Společnost“). Správu portfolia cenných papírů provádí pro Fond ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost (dále jen „ČSOB AM“). Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

Informace o obhospodařovateli

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB vznikla dne 1. ledna 2013 transformací ČSOB Penzijního fondu Stabilita, a. s., člena skupiny ČSOB a nabízí široké spektrum spořicíh fondů

v rámci 3. pilíře penzijního systému. Společnost sídlí v Praze 5, Radlická 333/150 a jediným akcionářem je Československá obchodní banka, a. s.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Informace o administrátorovi

Správu portfolia Fondu, výpočet hodnoty majetku Fondu a účetnictví zajišťuje ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, IČO: 25677888 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5 (dále jen „Administrátor“), která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech zodpovědná za výše uvedené administrativní aktivity. Administrátor je součástí skupiny KBC (sídlím Havenlaan 2, 1080 Brussel, Belgie). Konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V.

Informace o depozitáři a auditorovi

Depozitářem Fondu je společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242 se sídlem Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, 140 92. 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 Česká republika, s.r.o., IČO: 61063029, sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4.

Investiční strategie

Hlavním cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky se snahou vyvarovat se větších výkyvů a pokrytí nároků účastníků na výplatu dávek. S ohledem na vyšší očekávaný výnos je možno investovat s určitou dávkou rizika, a to zejména tržního. Fond investuje zejména do akcií, akciových podílových fondů a dluhopisů. Poměr mezi dluhopisy a akciemi se může lišit v závislosti na podmínkách na kapitálovém trhu, a to takovým způsobem, že akciová složka bude v rozmezí 0 % až 100 % hodnoty majetku. Aktiva mohou být denominována v CZK či jiné měně. Společnost nemůže plně zaručit dosažení investičního cíle vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích. Při investování majetku dbá Fond na to, aby byl schopen dostát závazkům vůči účastníkům dle zvolené strategie spoření. Žádné záruky třetích osob za účelem ochrany účastníků nejsou poskytovány. Fond nekopíruje při investičním procesu žádný určitý index ani ukazatel (benchmark).

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

Informace o cenných papírech vydávaných Fondem

Penzijní jednotky představují podíl na majetku v účastnickém fondu. Penzijní jednotky jsou zaknihované cenné papíry vydávané na jméno a nejsou přijaty k obchodování ani na regulovaném trhu, ani v mnohostranném obchodním systému. Jmenovitá hodnota penzijní jednotky činí 1 Kč.

Realizovaný výsledek z hospodaření Fondu je plně reinvestován. Fond nevyplácí podíly na zisku.

(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 penzijních jednotek Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku činí 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu 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 vybraných nákladů uvedených ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek.

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

Úplata za výkon činnosti depozitáře je hrazena Společností.

(c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

PŘEDSTAVENSTVO	DOZORČÍ RADA
Marcela Suchánková – <i>předsedkyně</i>	Jiří Vévoda – <i>předseda</i>
Aleš Zib – <i>člen</i>	Radek Hájek – <i>člen</i>
Tomáš Koniček – <i>člen</i>	Marcela Výbohová – <i>členka</i>

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období ukončili členství v dozorčí radě Radek Hájek (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcela Výbohová (zánik členství k 28. únoru 2025) a následně byli zvoleni Dalibor Šajar (vznik členství 1. lednu 2025) a Guy Libot (vznik členství 1. března 2025). K žádným dalším změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti nedošlo.

(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 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.

(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 obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje,

aby účetní jednotka od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Minulé účetní období je od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023.

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

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, který je účinný od 1. ledna 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Podstatné účetní metody a pravidla použité při sestavování této účetní závěrky jsou uvedeny dále.

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Podstatné účetní metody a pravidla použité při sestavování této účetní závěrky jsou uvedeny 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 nekotovaných 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 dluhopisy, s nástroji peněžního trhu, s deriváty a akciemi. Pro obchody s nekotovanými investičními fondy je použita cena platná v den vypořádání. Jelikož objednávky fondů jsou uskutečňovány v trade date, není v daný okamžik známá cena platná pro den vypořádání.

Finanční aktivum nebo finanční závazek jsou prvotně oceněny 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:

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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 jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto

obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;

- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o 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 nekotovaných 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 týdenního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 penzijní jednotku. 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 je „jistina“ definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

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

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

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změnila 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 převedeny v podstatě všechna rizika

a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi

- účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- 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 užitky spojené 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).

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevede, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, zachovává si 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. Kotovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („mid“); v případě akcií se jedná o závěrečnou cenu („closing price“); kotovaná 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.

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 kotovaných

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 kotovaných 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.

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.

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

(d) Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, 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 vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázané 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 vykázané jako snížení hodnoty investice.

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 vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ (viz bod 15a). Úrokové výnosy z dluhopisů ve FVPL portfoliu jsou vykázané v rámci položky „Čisté úrokové výnosy“ (viz bod 13).

Odúčtování cenných papírů

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

(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.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí

s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úroky z termínovaných vkladů a repo obchodů uzavíraných přes konec roku byly zatíženy poplatkem 0,15–0,20 %, který by měl významný vliv na hodnotu majetku fondu. Banka jej uplatňuje, neboť z těchto vkladů odvádí prostředky do rezolučního fondu. Tento poplatek efektivně snižuje úrokový výnos a je tak zahrnutý v úrokových výnosech jako jejich snížení.

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 termínovaného 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 následující:

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

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

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

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

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

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

Reverzní repo operace

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

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

(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“.

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.

(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 existujícího dluhu.

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 případné 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 následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní společnosti, Fond tedy neúčtuje o řádné dani ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

(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“.

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“.

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 ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

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

ze zajišťované položky, zpravidla „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(I) Vydané penzijní jednotky fondu

Vydané penzijní jednotky Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. 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 držiteli 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 umožit 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;

- Celkové 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.

Penzijní jednotky klasifikované jako kapitálový nástroj v rámci vlastního kapitálu

Fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně. Tyto penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16. Penzijní jednotky emitované Fondem jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele. Na základě výše uvedeného penzijní jednotky emitované Fondem nesplňují definici finančního závazku podle IAS 32.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech penzijních jednotek ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené penzijní jednotky.

Kapitálové fondy

Vydané penzijní jednotky mají nominální hodnotu.

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílů snižené o nominální hodnoty připadající na odkoupené penzijní jednotky zpět od účastníků.

(m) Stanovení hodnoty penzijní jednotky

Aktuální hodnotu penzijní jednotky Fondu (NAV) stanovuje Administrátor s denní periodou. Hodnota se vypočte jako podíl čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům připadající na jednu penzijní jednotku ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu je stanovena v den „D+1“, s resp. D+2 v závislosti na parametru trhu fondu s platností ke dni „D“. Následující den po stanovení NAV probíhá vypořádání objednávek za cenu platnou ke dni „D“.

(n) Vracení některých poplatků

V souladu se statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Administrátorem nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu je do majetku Fondu vrácena částka odpovídající celkové nákladovosti podkladového fondu následujícím způsobem:

- Administrátor vrací do majetku Fondu inkasované poplatky a provize za jeho umístění v portfoliu Fondu, tzv. pobídky. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Administrátora je do majetku Fondu vrácen celý poplatek za obhospodařování odpovídající příslušné pozici fondu.
- Společnost následně hradí do majetku Fondu rozdíl mezi celkovou nákladovostí podkladového fondu a výší podílu hrazeného Administrátorem.

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

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

Náklady na poplatky a provize jsou tvořeny pouze úplatou Společnosti za obhospodařování majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- úplata za obhospodařování činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu Fondu se stanoví k 31. prosinci jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu za každý týden příslušného období;
- úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

V souladu se statutem nemohou být Fondu účtovány jiné poplatky než výše uvedené.

(q) Účtování o státním příspěvku

O státním příspěvku se účtuje v okamžiku skutečného přijetí státních příspěvků na běžný účet Fondu.

(r) Závazky vůči účastníkům

Závazky vůči účastníkům představují příspěvky účastníků, které se oceňují nominální hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování a prostředky k výplatě.

(s) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- Společnost a členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti;
- společnosti ovládající Penzijní společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (příímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech ve Společnosti a jimi ovládané společnosti;
- fondy obhospodařované Společností.

(t) 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.

(u) Současná ekonomická situace

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

Vedení Společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: události nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB**(a) Opravy chyb minulých účetních období**

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

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

V roce 2024 a 2023 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

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. 2024	31. 12. 2023
Běžné účty u bank	399 918	418 837
Repo operace s bankami	5 300 755	5 561 683
Poskytnuté kolaterály bankám	98 222	3 462
Celkem	5 798 895	5 983 982

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

b) Dluhové cenné papíry jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 5 254 000 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (k 31. prosinci 2023: 5 560 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY DLE DRUHU

a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Akcie vydané finančními institucemi	460 897	117 920
Akcie vydané nefinančními institucemi	3 536 012	796 231
Podílové listy fondů nekotovaných	1 555 299	676 386
Podílové listy kotovaných fondů (ETF)	725 518	0
Čistá účetní hodnota	6 277 726	1 590 537

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

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

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vydané finančními institucemi		
– Kotované na jiném trhu cenných papírů	1 186 415	117 920
– Nekotované	1 555 299	676 386
Mezisoučet	2 741 714	794 306
Vydané nefinančními institucemi		
– Kotované na jiném trhu cenných papírů	3 536 012	796 231
Mezisoučet	3 536 012	796 231
Celkem	6 277 726	1 590 537

c) Akcie, podílové listy a ostatní podíly jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

V roce 2024 ani v předchozím účetním období Fond nevyužíval výše uvedené nástroje v rámci reverzních repo transakcí nebo repo operací.

6. OSTATNÍ AKTIVA

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finanční aktiva oceňovaná ve FVTPL		
Kladná reálná hodnota derivátů	5 514	167 742
Marže burzovních derivátů	1 087 001	622 226
Pohledávky za penzijní společností	42 805	324
Pohledávky z výnosů z cenných papírů	486	106
Ostatní aktiva celkem	1 135 806	790 398

Součástí položky Marže burzovních derivátů jsou kladné i záporné reálné hodnoty kontraktů s akciovými futures.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pobídky	2 174	555
Příjmy příštích období celkem	2 174	555

8. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Přijaté kolaterály od bank	0	34 121
Celkem	0	34 121

Všechny závazky vůči bankám jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

9. OSTATNÍ PASIVA

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Záporná reálná hodnota derivátů	385 428	13 179
Daňové závazky	2 570	1 797
Závazky vůči účastníkům	159 677	99 650
Závazky vůči penzijní společnosti	103 742	65 393
Závazky z obchodů s cennými papíry	7 703	2 296
Ostatní finanční závazky	103 180	39 882
Ostatní pasiva celkem	762 300	222 197

Všechny položky ostatních pasiv jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 kromě položky „Daňové závazky“, která nesplňuje definici finančního závazku dle IFRS 9.

10. VLASTNÍ KAPITÁL FONDU

Fond nemá základní kapitál.

Objem emise účastnického fondu činil k 31. 12. 2024 celkem 5 569 577 964 ks vydaných penzijních jednotek (31. 12. 2023: 4 212 363 824 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny penzijní jednotky Fondu pro účely vydávání penzijních jednotek Fondu a pro účely jejich zpětného odkupu je výše fondového kapitálu Fondu. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako

podíl fondového kapitálu a počtu vydaných penzijních jednotek k danému dni.

Čistá hodnota aktiv na penzijní jednotku dosáhla 2,2358 Kč (31. 12. 2023: 1,9251 Kč). Zhodnocení vložených prostředků za rok 2024 činilo 16,14 %.

VÝVOJ VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU (KS)

Zůstatek k 1. lednu 2023	3 284 987 890
Vydané během roku 2023	1 687 854 812
Odkoupené během roku 2023	760 478 878
Zůstatek k 31. prosinci 2023	4 212 363 824
Vydané během roku 2024	2 141 111 372
Odkoupené během roku 2024	783 897 233
Zůstatek k 31. prosinci 2024	5 569 577 963

VÝVOJ POLOŽEK VLASTNÍHO KAPITÁLU (TIS. KČ)	KAPITÁLOVÉ FONDY	EMISNÍ ÁŽIO	ZISK/ZTRÁTA	VLASTNÍ KAPITÁL
Zůstatek k 1. lednu 2023	3 284 988	1 433 785	407 036	5 125 809
Vydané během roku 2023	1 687 855	1 265 084	0	2 952 939
Odkoupené během roku 2023	760 479	564 030	0	1 324 510
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	1 354 916	1 354 916
Zůstatek k 31. prosinci 2023	4 212 364	2 134 838	1 761 952	8 109 154
Vydané během roku 2024	2 141 111	2 417 775	0	4 558 886
Odkoupené během roku 2024	783 897	843 264	0	1 627 161
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	1 411 422	1 411 422
Zůstatek k 31. prosinci 2024	5 569 578	3 709 349	3 173 374	12 452 301

Portfolio účastníků

K 31. prosinci 2024 přispívalo do Fondu 162 048 účastníků.

K 31. prosinci 2023 se jednalo o 129 153 účastníků.

INFORMACE O POČTU A VÝŠI VYPLACENÝCH DÁVEK	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Výše (tis. Kč)	341 520	227 546
Počet (ks)	5 455	4 604

11. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

(a) Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Představenstvo Společnosti rozhodlo o použití zisku za rok 2023 ve výši 1 354 916 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 1 354 916 tis. Kč.

(b) Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Představenstvo Společnosti navrhuje použít zisk za rok 2024 ve výši 1 411 422 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 1 411 422 tis. Kč.

12. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

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

TIS. KČ	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2024			PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2023		
	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	6 700 280	6 835 450	-134 229	2 380 089	2 351 081	28 450
Celkem	6 700 280	6 835 450	-134 229	2 380 089	2 351 081	28 450

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

TIS. KČ	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2024			PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2023		
	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA
Nástroje k obchodování						
Indexové futures	6 283 208	6 283 208	-245 684	6 186 668	6 186 668	126 113
Celkem	6 283 208	6 283 208	-245 684	6 186 668	6 186 668	126 113

(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.

K 31. 12. 2024 (TIS. KČ)	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROK DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	6 700 280	0	0	0	6 700 280
Termínové měnové operace (závazky)	6 835 450	0	0	0	6 835 450
Indexové futures (pohledávky)	6 283 208	0	0	0	6 283 208
Indexové futures (závazky)	6 283 208	0	0	0	6 283 208

K 31. 12. 2023 (TIS. KČ)	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROK DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	2 380 089	0	0	0	2 380 089
Termínové měnové operace (závazky)	2 351 081	0	0	0	2 351 081
Indexové futures (pohledávky)	6 186 668	0	0	0	6 186 668
Indexové futures (závazky)	6 186 668	0	0	0	6 186 668

13. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Správu portfolia Fondu a výpočet hodnoty majetku zajišťuje Administrátor.

14. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

TIS. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
Z vkladů, běžných a maržových účtů	37 691	19 955
Z poskytnutých úvěrů a repo operací	259 349	311 718
Z kolaterálů	585	349
Celkem	297 625	332 022

TIS. Kč	2024	2023
Náklady na úroky a podobné náklady		
Z kolaterálů	164	299
Celkem	164	299
Čistý úrokový výnos	297 461	331 723

15. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

TIS. KČ	2024	2023
Zahraniční dividendy	41 274	12 413
Výnosy z akcií a podílů celkem	41 274	12 413

16. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

TIS. KČ	2024	2023
Náklady za obhospodařování/administraci fondu	103 742	65 393
Ostatní poplatky	103 180	37 501
Náklady na poplatky a provize celkem	206 922	102 894
Čistý výnos (+) / náklad (-) na poplatky a provize celkem	-206 922	-102 894

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

17. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

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

TIS. KČ	2024	2023
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	744 710	268 018
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s deriváty	465 186	860 389
Zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	-12 455	-11 810
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	75 341	-6 270
Ostatní	5 447	2 041
Celkem	1 278 229	1 112 368

18. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

TIS. KČ	ČESKÁ REPUBLIKA		EVROPA BEZ ČR		OSTATNÍ	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	259 348	311 767	3 523	3 497	34 753	16 758
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	164	299	0	0
Náklady na poplatky a provize	206 922	102 894	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	6 553	2 045	107 180	255 749	1 164 494	854 574
Výnosy z akcií a podílů	0	0	19 992	9 303	21 282	3 110

V případě investic do evropských cenných papírů připadá na emitenty z Evropské unie více než 90 % (2024 i 2023). Rozhodující podíl v kategorii Ostatní představují výnosy a náklady z USA.

19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

a) Daň z příjmů

TIS, Kč	2024	2023
Srážková daň z dividend	-1 380	-1 306
Celkem	-1 380	-1 306

K rozvahovému dni činila platná daňová sazba pro Fond 0 % (2024 0 %). S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní společnosti. Fond tedy neúčtuje ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva a pohledávky		
Podílové listy KBC fondů	1 555 299	676 386
Běžné účty a poskytnuté kolaterály depozitáři	399 918	418 837
Pohledávky za pobídkami od obhospodařovatele	2 174	555
RH derivátů uzavřených s KBC	0	26 758
RH derivátů uzavřených s ČSOB	3 304	5 517
Závazky		
Přijaté kolaterály od KBC	0	34 121
Úplata za obhospodařování fondů	206 922	102 894
Výnosy		
Přijaté pobídky od obhospodařovatele	5 447	2 040
Náklady		
Úplata za obhospodařování fondů	103 742	65 393
Výkonnostní poplatky	103 180	37 501
Podrozvahová aktiva		
Pohledávky z pevných termínových operací (ČSOB)	1 997 909	262 132
Pohledávky z pevných termínových operací (KBC)	0	862 540
Hodnoty předané k obhospodařování	12 452 300	8 109 154
Podrozvahová pasiva		
Závazky z pevných termínových operací (ČSOB)	2 030 631	256 605
Závazky z pevných termínových operací (KBC)	0	834 625

Členové představenstva, členové dozorčí rady a identifikované osoby jim blízké vlastnili k 31. prosinci 2024 penzijní jednotky Fondu v objemu 9 210 tis. Kč.

21. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 798 895	0	5 798 895
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6 277 726	0	6 277 726
Ostatní aktiva	5 514	1 132 466	1 137 980
Finanční aktiva celkem	12 082 135	1 132 466	13 214 601

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0
Ostatní pasiva	385 428	374 303	759 731
Finanční závazky celkem	385 428	374 303	759 731

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 983 982	0	5 983 982
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 590 537	0	1 590 537
Ostatní aktiva	167 743	623 210	790 953
Finanční aktiva celkem	7 742 262	623 210	8 365 472

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	34 121	0	34 121
Ostatní pasiva	13 179	207 221	220 400
Finanční závazky celkem	47 300	207 221	254 521

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 plynoucích z finančních nástrojů:

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

System 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, likvidních 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 útvarem 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.

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

(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 používána 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 portfolií 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 portfolia, jsou schvalovány na výborech FRC (pro obhospodařované fondy) a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia 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 příslušnému 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 geografické oblasti (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).

Limity protistran jsou nastavovány k omezení expozic 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.).

Novou protistranu schvaluje Central Acceptance Unit KBC Bank NV a příslušný výbor nebo představenstvo Společnosti. Seznam povolených protistran má následující strukturu: cenné papíry, repo obchody, derivátové obchody, úložky 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 termínované 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 neinvestoval do žádných dluhových instrumentů.

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.

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 než 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. 2024	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	5 798 895	0	0	5 798 895
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 741 714	3 536 012	0	6 277 726
Celkem	8 540 609	3 536 012	0	12 076 621

31. 12. 2023	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	5 983 982	0	0	5 983 982
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	794 306	796 231	0	1 590 537
Celkem	6 778 288	796 231	0	7 574 519

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

31. 12. 2024	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	5 798 895	0	0	0	5 798 895
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	56 153	3 232 128	2 989 445	0	6 277 726
Celkem	5 855 048	3 232 128	2 989 445	0	12 076 621

31. 12. 2023	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	5 983 982	0	0	0	5 983 982
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	1 215 448	375 089	0	1 590 537
Celkem	5 983 982	1 215 448	375 089	0	7 574 519

Hodnoty v položce „Pohledávky za bankami“ jsou odvozeny od geografického sídla peněžního ústavu.

(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).

(v) Započtení finančních aktiv a finančních závazků

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

31. 12. 2024				HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE		
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Kladné hodnoty finančních derivátů	5 514	0	5 514	0	0	5 514
Reverzní repo operace	5 300 755	0	5 300 755	5 254 000	0	46 755
Záporné hodnoty finančních derivátů	385 428	0	385 428	0	98 222	287 206

31. 12. 2023				HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE		
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Kladné hodnoty finančních derivátů	167 742	0	167 742	0	34 121	133 621
Reverzní repo operace	5 561 683	0	5 561 683	5 560 000	0	1 683
Záporné hodnoty finančních derivátů	13 179	0	13 179	0	3 462	9 717

(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 dostát 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 likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů penzijních jednotek 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 potenciálních 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 penzijní jednotky 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 je v působnosti odpovědného portfolia manažera. Při plánování transakcí vychází portfolia 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.
- Neočekávané závazky z transakcí portfolia musí být kryty 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.

(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. 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	5 798 895	0	0	0	0	5 798 895
- splatné na požádání	399 918	0	0	0	0	399 918
- ostatní pohledávky	5 398 977	0	0	0	0	5 398 977
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	6 277 726	6 277 726
Ostatní aktiva	1 135 806	0	0	0	0	1 135 806
Náklady a příjmy příštích období	2 174	0	0	0	0	2 174
Celkem aktiva	6 936 875	0	0	0	6 277 726	13 214 601
Ostatní pasiva	762 300	0	0	0	0	762 300
Celkem závazky	762 300	0	0	0	0	762 300
Gap	6 174 575	0	0	0	6 277 726	12 452 301
Kumulativní gap	6 174 575	6 174 575	6 174 575	6 174 575	12 452 301	0

K 31. 12. 2023 / 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	5 983 982	0	0	0	0	5 983 982
- splatné na požádání	418 837	0	0	0	0	418 837
- ostatní pohledávky	5 565 145	0	0	0	0	5 565 145
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	1 590 537	1 590 537
Ostatní aktiva	790 398	0	0	0	0	790 398
Náklady a příjmy příštích období	555	0	0	0	0	555
Celkem aktiva	6 774 935	0	0	0	1 590 537	8 365 472
Závazky vůči bankám	34 121	0	0	0	0	34 121
- splatné na požádání	0	0	0	0	0	0
- ostatní závazky	34 121	0	0	0	0	34 121
Ostatní pasiva	222 197	0	0	0	0	222 197
Výnosy a výdaje příštích období	105 275	0	0	0	0	105 275
Celkem závazky	256 318	0	0	0	0	256 318
Gap	6 518 617	0	0	0	1 590 537	8 109 154
Kumulativní gap	6 518 617	6 518 617	6 518 617	6 518 617	8 109 154	0

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.

K rozvahovému dni Fond nemá v portfoliu významná nelikvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje významnou část prostředků do likvidních aktiv s dobou vypořádání od 2 dnů do 1 týdne (zejména do dluhopisů). Volné peněžní prostředky jsou zhodnocovány prostřednictvím repo operací se zbytkovou splatností 14 dnů.

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

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Celková likvidní aktiva*)	13 214 601	7 574 519
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	100,0 %	90,5 %

* celková aktiva – ostatní aktiva

K 31. prosinci 2024 činil podíl dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, ve výši 0,00 % (k 31. prosinci 2023: 0,00 %).

Ostatní aktiva zahrnují zejména pohledávky za Společností a Administrátorem, reálnou hodnotu derivátů, případně pohledávky z cenných papírů (obchody a korporátní akce). Zbytková splatnost uvedených položek je zpravidla od 3 měsíců do 1 roku.

(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, EONIA vyhlášených úroků z vkladů atd. Aktivity 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 přepisy 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 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 alokovány 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.

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	5 798 895	0	0	0	5 798 895
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0
Ostatní úrokově citlivá aktiva	5 514	0	0	0	5 514
Celkem	5 804 409	0	0	0	5 804 409
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Ostatní úrokově citlivá pasiva	139 743	0	0	0	139 743
Celkem	139 743	0	0	0	139 743
Gap	5 664 666	0	0	0	5 664 666
Kumulativní gap	5 664 666	5 664 666	5 664 666	5 664 666	0

K 31. 12. 2023 / TIS. KČ	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚS. DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Pohledávky za bankami	5 983 982	0	0	0	5 983 982
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0
Ostatní úrokově citlivá aktiva	33 300	0	0	0	33 300
Celkem	6 017 282	0	0	0	6 017 282
Závazky vůči bankám	34 121	0	0	0	34 121
Ostatní úrokově citlivá pasiva	4 850	0	0	0	4 850
Celkem	38 971	0	0	0	38 971
Gap	5 978 311	0	0	0	5 978 311
Kumulativní gap	5 978 311	5 978 311	5 978 311	5 978 311	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 penzijní jednotky, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota penzijních jednotek 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 eventuálním 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.

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 kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejdůležitějších měnách je následující:

K 31. 12. 2024 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	138 544	10 967	5 591 568	57 816	5 798 895
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 111 435	4 743 967	56 153	366 171	6 277 726
Ostatní aktiva	97 103	994 747	41 909	2 047	1 135 806
Náklady a příjmy příštích období	0	0	2 174	0	2 174
Celkem	1 347 082	5 749 681	5 691 804	426 034	13 214 601
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	18 885	374 246	369 169	0	762 300
Hodnota fondového kapitálu	0	0	12 452 301	0	12 452 301
Celkem	18 885	374 246	12 821 470	0	13 214 601
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	601 236	5 730 446	6 651 806	0	12 983 488
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	1 104 936	11 595 800	48 278	369 644	13 118 658
Čistá devizová pozice	824 497	-489 919	-526 137	56 390	-135 170

K 31. 12. 2023 / TIS, Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	142 729	50 360	5 790 867	26	5 983 982
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	727 502	863 035	0	0	1 590 537
Ostatní aktiva	121 134	669 232	32	0	790 398
Náklady a příjmy příštích období	0	0	555	0	555
Celkem	991 365	1 582 627	5 791 454	26	8 365 472
Závazky vůči bankám	34 121	0	0	1	34 121
Ostatní pasiva	10 734	4 741	206 723	0	222 197
Hodnota fondového kapitálu	0	0	8 109 154	0	8 109 154
Celkem	44 855	4 741	8 315 876	1	8 365 472
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	1 174 352	5 173 029	2 219 376	0	8 566 756
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	1 743 027	6 634 182	160 540	0	8 537 749
Čistá devizová pozice	377 835	116 733	-465 586	26	29 007

(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. prosinci 2024 a k 31. prosinci 2023 Fond neinvestoval více než 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 multifaktorovém 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:

V %	K 31. PROSINCI 2024	PRŮMĚR 2024	K 31. PROSINCI 2023	PRŮMĚR 2023
VaR úrokových, měnových a akciových nástrojů	5,74 %	4,52 %	3,30 %	6,55 %

K 31. prosinci 2024 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 714 762 tis. Kč (v roce 2023: 267 602 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 výběrem řízení rizik (FRC).

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, úvěruschopnosti 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.

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 odrážejí významnost vstupů použitých k ocenění.

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

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, v kterém daná změna nastala.

(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;
- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- 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.

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:

31. 12. 2024 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	5 798 895	0	5 798 895
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4 722 427	1 555 299	0	6 277 726
Ostatní finanční aktiva	0	1 137 980	0	1 137 980
Finanční závazky				
Ostatní finanční závazky	0	759 730	0	759 730
31. 12. 2023 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	5 983 982	0	5 983 982
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	914 151	676 386	0	1 590 537
Ostatní finanční aktiva	0	790 953	0	790 953
Finanční závazky				
Závazky vůči bankám	0	34 121	0	34 121
Ostatní finanční závazky	0	220 400	0	220 400

(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.

V průběhu roku 2024 ani v roce 2023 nedošlo v případě Fondu k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami 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. Tato 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) jsou 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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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.

Kotované majetkové cenné papíry

Pro 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 oceňeny na základě kotace brokerů pro identický cenný papír, které jsou vykonatelné (executable) a které zohledňují skutečné současné tržní podmínky (úroveň 2).

Nekotované majetkové cenné papíry

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena: na základě zveřejněné čisté hodnoty aktiv (NAV), která 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

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 neviduje finanční nástroje zařazené v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot.

24. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ V ROZVAZE

Fond k rozvahovému dni neviduje žádné transakce, které nejsou zahrnuty v rozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Novými členy Dozorčí rady ČSOB Penzijní společnosti byli zvoleni s účinností od 1. ledna 2025 Dalibor Šajar a s účinností od 1. března 2025 Guy Libot, kteří v Dozorčí radě nahradili Radka Hájka (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcelu Výbohovou (zánik členství k 28. únoru 2025). 1. února 2025 zároveň ukončil své členství ve Výboru pro audit Richard Sus. Jeho nástupcem je Adam Vojkůvka.

Účetní závěrka sestavena dne: 24. dubna 2025



Ing. Marcela Suchánková, MBA
Předsedkyně představenstva



Ing. Aleš Zíb
Člen představenstva

Část **B2**

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA
**ČSOB DYNAMICKÝ
ZODPOVĚDNÝ
ÚČASTNICKÝ FOND**
ČSOB PENZIJNÍ
SPOLEČNOSTI, A. S.,
ČLENA SKUPINY ČSOB K 31. 12. 2024



1

MAJETEK ČSOB DYNAMICKÉHO ZODPOVĚDNÉHO ÚČASTNICKÉHO FONDU (DÁLE JEN „FOND“)

Soupis majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni ocenění pro účely této výroční zprávy.

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. KČ)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
Poskytnuté úvěry v repo operacích		45 000	45 000
FU S&P500 MAR25		3 819 988	35 966
ČSOB Akciový zodpovědný	CZ0008477098	30 018	29 606
MICROSOFT 045	US5949181045	19 316	20 943
NVIDIA Corp	US67066G1040	14 337	19 529
Bankovní účty a depozita		18 387	18 387
ALPHABET INC C	US02079K1079	11 712	15 232
APPLE INC	US0378331005	12 268	15 174
AMAZON.COM INC	US0231351067	9 469	11 166
ASML HOLDING NV	NL0010273215	9 221	8 974
JP MORGAN 005	US46625H1005	5 657	8 134
VISA INC	US92826C8394	6 288	8 043
BROADCOM INC	US11135F1012	5 997	7 586
META PLATFORMS	US30303M1027	6 443	7 450
Nestle SA	CH0038863350	8 306	6 815
NOVO NORDISK	DK0062498333	8 246	6 745
LVMH MOET L Vui	FR0000121014	7 373	6 722
HOME DEPOT 029	US4370761029	5 379	6 600
SCHNEID EL 972	FR0000121972	5 126	6 552
Roche Holding	CH0012032048	6 118	6 497
BANK OF AMERICA	US0605051046	6 653	6 391
LINDE PLC	IE000S9YS762	5 876	6 088
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	5 970	5 724

1

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. Kč)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
ESSILOR LUXOTT	FR0000121667	4 717	5 696
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	4 593	5 673
WALT DISNEY	US2546871060	4 516	5 667
ADOBE INC	US00724F1012	6 038	5 389
MORGAN STANLEY	US6174464486	3 515	5 332
ZOETIS INC	US98978V1035	5 384	5 134
UNITEDHEALTH	US91324P1021	5 441	4 904
ARISTA NETWORKS	US0404132054	2 261	4 822
BOOKING HOLDING	US09857L1089	3 112	4 817
AXA 628	FR0000120628	4 184	4 754
SEVERN TRENT	GB00B1FH8J72	4 352	4 495

2

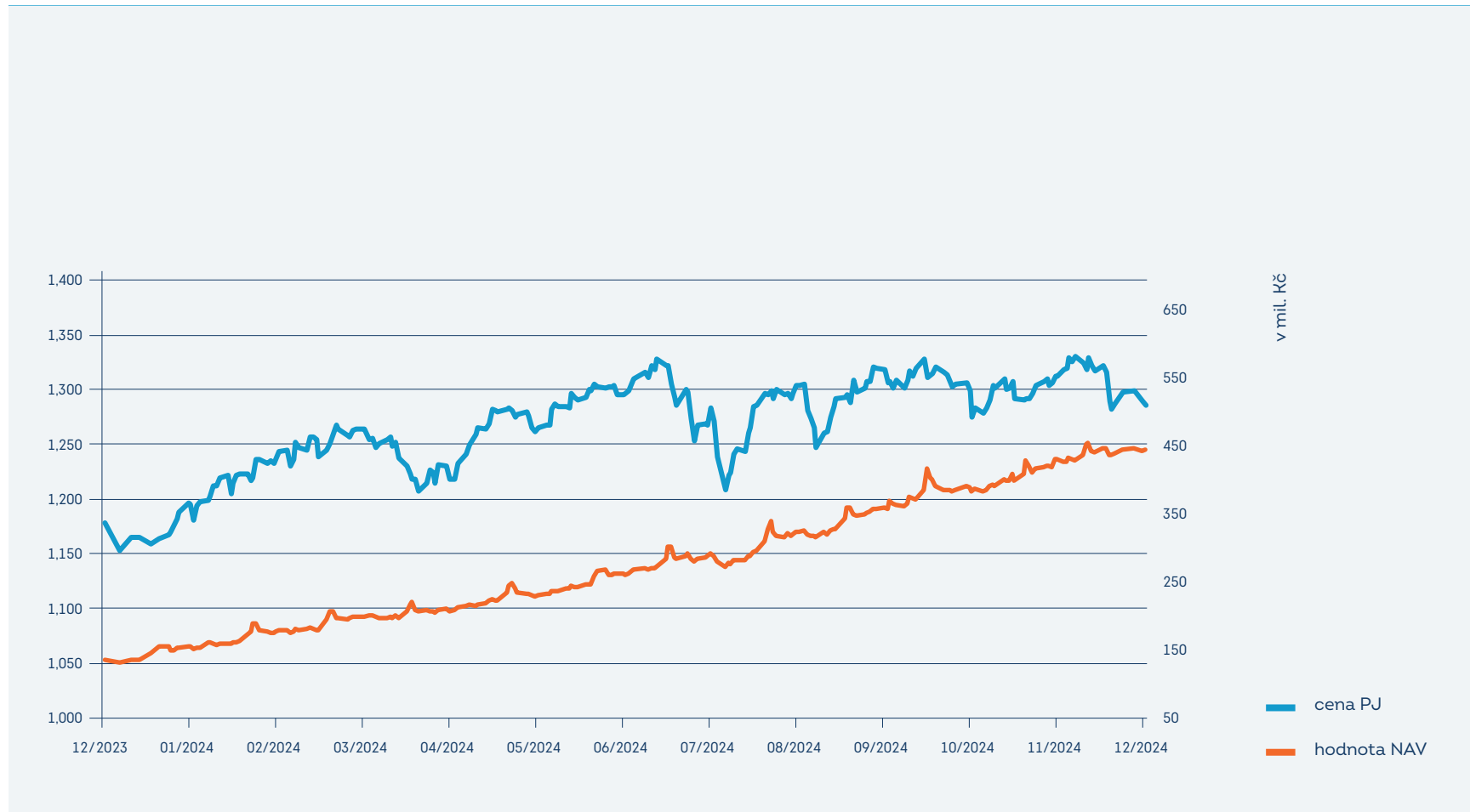
INFORMACE O FONDOVÉM VLASTNÍM KAPITÁLU

Hodnota fondového vlastního kapitálu a hodnota kapitálu připadajícího na penzijní jednotku k rozhodnému období a za tři uplynulá období:

STAV K	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hodnota vlastního kapitálu Fondu v tis. Kč	436 266	136 579	-	-
Hodnota kapitálu připadající na penzijní jednotku (Kč)	1,2852	1,1772	-	-

3

VÝVOJ HODNOT PENZIJNÍ JEDNOTKY A VLASTNÍHO KAPITÁLU (NAV) V ROZHODNÉM OBDOBÍ



4

SKLADBA A ZMĚNY MAJETKU FONDU K 31. 12. 2024

Účetní pohled

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Bankovní účty a depozita	14,16 %	3,46 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	84,09 %	94,90 %
Ostatní aktiva	1,75 %	1,64 %

Nejvýznamnější část akcií a podílových listů pocházela od emitentů z USA, Francie a Švýcarska. V průběhu roku 2024 byl podíl akcií v portfoliu fondu udržován stabilní a portfolio profitovalo ze zlepšování obrazu světové ekonomiky, ze kterého profitovaly zisky jednotlivých společností. Akcie společností v portfoliu jsou vybírány s ohledem na metodiku zodpovědného investování skupiny ČSOB AM/KBC AM.

5

VÝŠE ÚPLATY ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU

Penzijní společnosti náleží za rozhodné období z majetku Fondu odměna ve výši 0 tis. Kč.

Maximální výše úplaty za obhospodařování Fondu je stanovena ve statutu Fondu a je tvořena:

- úplatou za obhospodařování majetku ve Fondu („Úplata za obhospodařování“);
- úplatou za zhodnocení majetku ve Fondu („Úplata za zhodnocení“).

Úplata za obhospodařování činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (takto stanovená úplata se sníží o náklady tohoto Fondu na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem). Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v každém Fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu účastnického fondu za každý týden příslušného období.

Úplata za zhodnocení je nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky Fondu v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky Fondu v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

Pozn.: Na základě rozhodnutí představenstva ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB nebyla za rok 2024 účtována úplata za obhospodařování a zhodnocení majetku.

6

METODY HODNOCENÍ RIZIK

Penzijní společnost může za účelem efektivního obhospodařování Fondu využít finanční deriváty k řízení měnového a úrokového rizika. Otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nesmí přesáhnout 80 % hodnoty fondového vlastního kapitálu. V případě, že je limit překročen v důsledku změn reálných hodnot krátkých podkladových nástrojů, upraví Fond svoji otevřenou pozici z finančních derivátů bez zbytečného odkladu tak, aby vyhovovala tomuto limitu. Výpočet otevřené pozice se provádí závazkovou metodou. Fond provádí výpočet otevřené pozice alespoň jednou týdně.

Jediným obhospodařovatelem fondu byla po celé období ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB.

INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI ZODPOVĚDNÉHO INVESTOVÁNÍ DLE NAŘÍZENÍ SFDR

TRANSPARENTNOST NEPŘÍZNIVÝCH DOPADŮ NA UDRŽITELNOST:

Fond zohlednil hlavní nepříznivé dopady svých 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 (dále jen „SFDR“).

Hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti byly výslovně zohledněny v obecné Politice vyloučení konvenčních fondů a fondů zodpovědného investování a v Politice vyloučení fondů zodpovědného investování. Více informací o hlavních ukazatelích nepříznivého dopadu, které jsou zohledněny v obecné Politice vyloučení konvenčních fondů a fondů zodpovědného investování a v Politice vyloučení fondů zodpovědného investování, naleznete v příloze Pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a SFDR a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852.

Kromě toho byly hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti implicitně zohledněny prostřednictvím Politiky hlasování a zapojení v zastoupení společností skupiny KBC Asset Management. Více informací o hlavních nepříznivých dopadech na udržitelnost, které byly zohledněny prostřednictvím politiky hlasování a zapojení v zastoupení KBC Asset Management NV, naleznete v příloze Pravidelné

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

Fond plní povinnosti transparentnosti podle čl. 11 odst. 1 SFDR. Více informací o tom, jak Fond prosazoval environmentální a sociální charakteristiky, naleznete v příloze této výroční zprávy. Tato příloha se konkrétně týká pravidelných zpráv o finančních produktech uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a SFDR a v čl. 6 odst. 1 nařízení (EU) 2020/852.

INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S TAXONOMIÍ:

Fond se nesnaží investovat konkrétně do ekologicky udržitelných hospodářských činností ve smyslu taxonomického rámce EU („investice v souladu s Taxonomií“). Přestože Fond nemá za cíl investovat do investic v souladu s Taxonomií, nelze vyloučit, že Fond obsahuje investice v souladu s Taxonomií.

Procento investované do investice v souladu s Taxonomií bylo stanoveno k 31. prosinci 2023. Vzhledem k omezeným pokynům ohledně způsobu zveřejňování informací v rámci Taxonomie není v současné době k dispozici dostatek spolehlivých, včasných a ověřitelných údajů od emitentů nebo společností, do nichž bylo investováno, a to ani z vlastního průzkumu, ani ze služeb poskytovaných poskytovateli údajů. Procento investované do investic sladěných s Taxonomy bylo proto stanoveno na 0 %.

**PRAVIDELNÉ ZVEŘEJŇOVÁNÍ INFORMACÍ
U FINANČNÍCH PRODUKTŮ UVEDENÝCH
V ČL. 8 ODSŤ. 1, 2 AND 2A NAŘÍZENÍ (EU)
2019/2088 A V ČL. 6 PRVNÍM PODODSTAVCI
NAŘÍZENÍ (EU) 2020/852**

Název produktu:

**ČSOB Dynamický zodpovědný účastnický fond,
Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB**

Identifikační kód právníké osoby:

3157007UVHS85RJDF97

ENVIRONMENTÁLNÍ A/NEBO SOCIÁLNÍ VLASTNOSTI

MĚL TENTO FINANČNÍ PRODUKT ZA CÍL UDRŽITELNÉ INVESTICE?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> ANO	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NE
<input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem ve výši: ___%	<input type="checkbox"/> Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši 38,05 %, a to
<input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné	<input checked="" type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
<input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	<input checked="" type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
<input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem ve výši: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> investice se sociálním cílem
<input type="checkbox"/> Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice	

Pokud není uvedeno jinak, jsou všechny údaje v této zprávě vyjádřeny jako vážený průměr čtvrtletních údajů.

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

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

DO JAKÉ MÍRY BYLY NAPLNĚNY ENVIRONMENTÁLNÍ A/NEBO SOCIÁLNÍ VLASTNOSTI PROSAZOVANÉ TÍMTO FINANČNÍM PRODUKTEM?

Fond:

- prosazoval integraci udržitelnosti do politických rozhodnutí emitentů (společností, vlád, nadnárodních dlužníků a/nebo agentur napojených na vlády) tím, že preferuje emitenty s lepším skóre (rizika) ESG;
- podporoval zmírňování změny klimatu tím, že upřednostňoval emitenty s nižší intenzitou skleníkových plynů s cílem splnit předem stanovený cíl intenzity skleníkových plynů;
- podporoval udržitelný rozvoj prostřednictvím udržitelných investic v souladu s čl. 2.17 SFDR. Udržitelné investice zahrnují (i) dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty a (ii) investice do emitentů, kteří přispívají k plnění Cílů udržitelného rozvoje OSN a dále nástroje, kterým společnost KBC Asset Management NV udělila označení „udržitelný rozvoj“ na doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování. Pro obě tyto podkategorie investic však nebylo stanoveno žádné závazné minimální procento, ačkoli tyto investice mohou přispívat k dosažení minimálního procenta „udržitelných investic“ tohoto Fondu.

Konkrétní cíle fondu naleznete v tabulce pod názvem „Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?“ této přílohy.

Fond investoval 38,05 % aktiv do „udržitelných investic“ ve smyslu čl. 2.17 SFDR a 59,56 % do jiných investic, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi.

Pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných tímto Fondem nebyla určena žádná referenční hodnota.

Pro investice emitované společnostmi se používají níže popsané referenční hodnoty jako základ pro porovnání určitých vlastností ESG prosazovaných tímto Fondem.

Pro investice do nástrojů vydaných vládami, nadnárodními dlužníky a/nebo agenturami napojenými na vládu se používá níže popsané referenční portfolio globálních vládních dluhopisů jako základ pro porovnání určitých vlastností ESG prosazovaných tímto Fondem.

JAKÉ VÝSLEDKY MĚLY UKAZATELE UDRŽITELNOSTI?

	CÍL	POUŽITÝ CÍL	SKUTEČNOST	SPLNĚNÝ CÍL
Nástroje vydané společnostmi				
Skóre rizika ESG	Lepší než skóre rizika ESG portfolia sestaveného na základě vah následujících referenčních hodnot: MSCI USA Index a MSCI Europe Index.	20,83	17,98	Ano
Intenzita skleníkových plynů	Společnosti jsou hodnoceny na základě dvou cílů, přičemž použitý cíl bude stanoven jako ten přísnější z nich: o 15 % lepší než intenzita skleníkových plynů portfolia sestaveného na základě vah následujících referenčních hodnot: MSCI USA Index a MSCI Europe Index, jak je popsáno ve statutu Fondu, a snížení o 50 % do roku 2030 vůči intenzitě skleníkových plynů portfolia sestaveného na základě vah následujících referenčních hodnot: MSCI USA Index a MSCI Europe Index na konci roku 2019. V roce 2019 se předpokládá okamžité snížení o 30 %, po kterém bude následovat roční snížení o 3 %.	81,49	51,93	Ano
Dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty	Neaplikuje se			

7

	CÍL	POUŽITÝ CÍL	SKUTEČNOST	SPLNĚNÝ CÍL
Nástroje vydané vládami, nadnárodními dlužníky a/nebo agenturami napojenými na vlády				
Skóre ESG	Neaplikuje se			
Uhlíková náročnost	Neaplikuje se			
Dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty	Neaplikuje se			
Minimální % udržitelných investic	25 %	25,00	38,05	Ano
Minimální % udržitelných investic s environmentálním cílem v hospodářských činnostech, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné	3 %	3,00	20,86	Ano
Minimální % udržitelných investic se sociálním cílem	3 %	3,00	11,69	Ano
Minimální % majetku prosazující E/S vlastnosti	75 %	75,00	97,61	Ano
Další specifické cíle	Neaplikuje se	Neaplikuje se	Neaplikuje se	Neaplikuje se

Pozn.: **Ukazatele udržitelnosti** měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.

Jak je uvedeno v tabulce výše, Fond dosáhl všech cílů během referenčního období. Fond tyto cíle sledoval (přímo nebo nepřímo) na základě dualistického přístupu: metodiky negativního screeningu a pozitivního výběru.

Všechny cíle jsou sledovány také na konci měsíce. Vzhledem k rozdílné periodicitě výpočtů nelze vyloučit, že sledování na konci měsíce vede k jiným výsledkům, než je situace na konci finančního roku, jak je uvedeno v tabulce výše a v obecné části výroční zprávy.

U tohoto Fondu nebylo zjištěno žádné porušení ke konci měsíce.

... A VE SROVNÁNÍ S PŘEDCHOZÍMI OBDOBÍMI?

UKAZATELE UDRŽITELNOSTI	DOSAŽENÉ VÝSLEDKY		
	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2024
Nástroje vydané společnostmi			
Skóre rizika ESG		18,24	17,98
Intenzita skleníkových plynů		54,19	51,93
Dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty	Neaplikuje se	Neaplikuje se	Neaplikuje se
Nástroje vydané vládami, nadnárodními dlužníky a/nebo agenturami napojenými na vlády			
Skóre ESG		Neaplikuje se	Neaplikuje se
Intenzita skleníkových plynů		Neaplikuje se	Neaplikuje se
Dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty	Neaplikuje se	Neaplikuje se	Neaplikuje se
Udržitelné investice	Neaplikuje se	73,49	38,05
Udržitelné investice s environmentálním cílem v hospodářských činnostech, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné		Neaplikuje se	20,86
Udržitelné investice se sociálním cílem		33,16	11,69
Majetek prosazující E/S vlastnosti		96,37	97,61

Za vykazované období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 nebyly dosažené výsledky uváděny zvlášť pro každý ukazatel udržitelnosti (s výjimkou procenta udržitelných investic). Pro rok 2022 bylo pouze obecně popsáno, zda bylo cílů dosaženo, či nikoliv.

Za vykazované období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 a od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 dosažené výsledky popsané v této kapitole odrážejí pouze situaci na konci účetního období Fondu. Nejsou proto spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Za vykazované období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 jsou dosažené výsledky uváděny jako vážený průměr za příslušné čtvrtletí.

JAKÉ BYLY CÍLE UDRŽITELNÝCH INVESTIC, KTERÉ FINANČNÍ PRODUKT ČÁSTEČNĚ PROVÁDĚL, A JAK DANÉ UDRŽITELNÉ INVESTICE K TĚMTO CÍLŮM PŘÍSPĚLY?

Fond prosazoval kombinaci environmentálních a sociálních vlastností, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, investoval Fond 38,05 % aktiv do „udržitelných investic“ podle definice čl. 2.17 SFDR.

1. Cíle udržitelného rozvoje OSN

Za účelem podpory udržitelného rozvoje mohl Fond investovat do emitentů, kteří přispívají k plnění Cílů udržitelného rozvoje OSN (včetně sociálních i environmentálních cílů).

Jako „udržitelné investice“ byly označeny nástroje společností, pokud je alespoň 20 % jejich příjmů spojeno s Cíli udržitelného rozvoje OSN. Činnost společností je posuzována na základě vícero udržitelných témat, která lze spojit s Cíli udržitelného rozvoje OSN.

Vlády byly hodnoceny na základě pěti pilířů, které obsahují ukazatele, jež lze propojit se 17 Cíli udržitelného rozvoje OSN. Pokud vláda dosáhla dostatečně dobrého výsledku v jednom z těchto pilířů a ne výrazně špatně v ostatních pilířích, byly dluhopisy této vlády a jejich dílčích vlád a agentur považovány za nástroje, které přispívají k Cílům udržitelného rozvoje OSN.

- Země je v souladu s kritérii ESG: v jednom z pěti pilířů dosáhla alespoň 80 bodů a v žádném z dalších pilířů nemá skóre nižší než 50 bodů;
- Země není vyloučena: nepatří mezi 50 % nejkontroverznějších režimů A splňuje kritéria pro dodržování zásad udržitelného rozvoje A neřadí se mezi 10 % nejhůře hodnocených zemí v celém světě.

Nadnárodní dluhopisy byly považovány za nástroje přispívající k Cílům udržitelného rozvoje OSN, pokud je splněno jedno z následujících kritérií:

- alespoň polovina jejich členů přispívá k plnění Cílů udržitelného rozvoje OSN (váženo podle hlasovací síly/plně splaceného kapitálu/procenta obyvatelstva (v pořadí od dostupnosti),
- programové prohlášení nadnárodní instituce má udržitelný cíl a méně než polovina jejich členů spadá do nejhůře hodnocené poloviny screeningu kontroverzních cílů.

Kromě toho může společnost KBC Asset Management NV na doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování udělovat nástrojům společnosti a vlád označení „udržitelný rozvoj“.

2. Dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty

S cílem podpořit přechod k udržitelnějšímu světu mohl Fond investovat do dluhopisů financujících zelené a/nebo sociální projekty (které jsou v souladu se zásadami Mezinárodní asociace pro kapitálový trh (ICMA) pro zelené dluhopisy a zásadami ICMA pro sociální dluhopisy týkajícími se použití výnosů. Nástroje, které splňují tyto požadavky, byly označeny jako

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

„udržitelné investice“. Procento portfolia investovaného do dluhopisů financujících zelené a/nebo sociální projekty naleznete v tabulce v části „Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti“ této přílohy.

JAK VÝZNAMNĚ UDRŽITELNÉ INVESTICE, KTERÉ FINANČNÍ PRODUKT ČÁSTEČNĚ PROVÁDĚL, NEPOŠKOZOVALY ŽÁDNÝ ENVIRONMENTÁLNÍ ANI SOCIÁLNÍ CÍL UDRŽITELNÝCH INVESTIC?

Udržitelné investice, které Fond částečně prováděl, významně nepoškozovaly cíl udržitelných investic v důsledku negativního screeningu. Fond zohlednil ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti uvedené v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, jakož i příslušné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288 prostřednictvím negativního screeningu.

Negativní screening se rovná apriornímu vyloučení emitentů z investičního vesmíru fondu zodpovědného investování, na které se vztahují zásady vyloučení.

Uplatnění těchto zásad znamená, že z investičního vesmíru Fondu jsou vyloučeni emitenti zapojení do činností, jako jsou fosilní paliva, tabákový průmysl, zbraně, hazardní hry a zábava pro dospělé. Vyloučeny

jsou také investice do finančních nástrojů spojených s cenami hospodářských zvířat a potravin a přísným kritériím podléhají společnosti působící v odvětví palmového oleje. Vyloučeny jsou společnosti, které mají alespoň 5 % příjmů z výroby nebo 10 % příjmů z prodeje kožešin nebo speciálních kůží. Negativní screening rovněž zajišťuje, že z investičního vesmíru Fondu jsou vyloučeni emitenti se sídlem v zemích, které podporují nekalé daňové praktiky, které závažně porušují základní zásady ochrany životního prostředí, sociální zásady nebo zásady řádné správy a řízení (prostřednictvím normativního screeningu, prostřednictvím špatného skóre rizika ESG, z důvodu zapojení do neudržitelných zemí a kontroverzních režimů).

Tyto zásady negativního screeningu nejsou vyčerpávající a mohou být upraveny na základě doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování.

JAK BYLY ZOHLEDNĚNY UKAZATELE NEPŘÍZNIVÝCH DOPADŮ NA FAKTORY UDRŽITELNOSTI?

Prostřednictvím Zásad vyloučení pro fondy zodpovědného investování a zejména normativního screeningu a posouzení rizik ESG byly u nástrojů vydaných společnostmi zohledněny všechny ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti uvedené v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, jakož i příslušné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů

investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288. Fond neinvestoval do společností, které závažným způsobem porušují zásady iniciativy Global Compact Organizace spojených národů a pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti, a vyloučeny byly rovněž všechny společnosti, které se účastní závažných kontroverzí souvisejících s otázkami životního prostředí, sociálními otázkami nebo otázkami řádné správy a řízení. Vyloučeny byly také společnosti, které se významně odchyľují (skóre -10) od některého z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN (na základě MSCI SDG Net Alignment Score), a také společnosti, které mají podle poskytovatele údajů Sustainalytics skóre rizik ESG vyšší než 40.

U investic do nástrojů vydaných zeměmi byly zohledněny ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti uvedené v tabulce 1 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, jakož i příslušné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti v tabulkách 2 a 3 přílohy I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, a to vyloučením zemí, které se podle modelu skóre ESG nacházejí v nejhorších 10 %, a vyloučením zemí, které nedodržují zásady udržitelnosti a jsou vystaveny kontroverzním režimům.

Kromě normativního screeningu a hodnocení rizik ESG se prostřednictvím metodiky pozitivního výběru ohledně intenzity skleníkových plynů a vyloučení v rámci zásad vyloučení pro fondy zodpovědného investování, byly u všech investic tohoto Fondu zohledněny také následující ukazatele hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti:

- **Ukazatel 3:** intenzita skleníkových plynů („GHG“) společností, do nichž bylo investováno, byla zohledněna prostřednictvím cíle snížení intenzity skleníkových plynů pro společnosti.
- **Ukazatel 4:** expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv byla zohledněna tím, že Fond neinvestoval do společností, které působí v odvětví fosilních paliv.
- **Ukazatel 7:** činnosti, které negativně ovlivňují oblasti citlivé na biologickou rozmanitost, jsou zohledněny tím, že Fond neinvestuje do společností, které mají vysoké nebo závažné kontroverze související s využíváním půdy a biologickou rozmanitostí, jakož i do společností, jejichž činnosti mají negativní dopad na biologickou rozmanitost a které nepřijímají dostatečná opatření ke snížení svého dopadu.
- **Ukazatel 10:** Porušování zásad UNGC (United Nations Global Compact) a pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní společnosti bylo zohledněno tím, že Fond neinvestoval do společností, které závažným způsobem porušují zásady UNGC nebo pokyny OECD.

- **Ukazatel 14:** expozice vůči kontroverzním zbraním (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické a biologické zbraně) byla zohledněna tím, že Fond neinvestoval do společností, které působí v oblasti kontroverzních zbraní.
- **Ukazatel 15:** intenzita emisí skleníkových plynů v zemích, do nichž bylo investováno, byla zohledněna prostřednictvím cíle snížení intenzity skleníkových plynů u investic souvisejících se státy.
- **Ukazatel 16:** Země, do nichž bylo investováno, v nichž dochází k porušování sociálních práv, byl zohledněn, jelikož Fond neinvestoval do i) zemí, které nespĺňují kritéria udržitelnosti, a ii) zemí vystavených kontroverzním režimům. Více informací naleznete v Zásadách vyloučení pro fondy zodpovědného investování.

Kromě toho byly hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti implicitně zohledněny prostřednictvím Politiky hlasování v zastoupení a zapojení skupiny KBC Asset Management.

Úplný přehled ukazatelů hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti, které může Fond zohlednit, naleznete v příloze I nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288.

BYLY UDRŽITELNÉ INVESTICE V SOULADU S POKYNY OECD PRO NADNÁRODNÍ SPOLEČNOSTI A S OBECNÝMI ZÁSADAMI OSN V OBLASTI PODNIKÁNÍ A LIDSKÝCH PRÁV? PODROBNOSTI:

Ano.

Z Fondu byly vyloučeny společnosti, které závažným způsobem porušují základní osvědčené postupy v oblasti životního prostředí, sociální oblasti a řádné správy a řízení, jak je posuzují zásady UN Global Compact. Iniciativa United Nations Global Compact formulovala deset hlavních zásad udržitelnosti týkajících se lidských práv, práce, životního prostředí a boje proti korupci, které jsou součástí interního prověřování. Kromě toho skupina KBC Asset Management posuzovala, zda se společnosti podílejí na porušování úmluv Mezinárodní organizace práce (ILO), pokynů OECD pro nadnárodní podniky a Obecných zásad OSN pro podnikání a lidská práva.

Fond se zavazuje dodržovat literu a ducha Všeobecné deklarace lidských práv OSN; zásady týkající se základních práv v osmi základních úmluvách Mezinárodní organizace práce, jak jsou uvedeny v Deklaraci o základních zásadách a právech při práci; Deklaraci OSN o právech domorodého obyvatelstva; britský zákon o moderním otroctví a další mezinárodní a regionální smlouvy o lidských právech obsahující mezinárodně uznávané standardy, které musí podnikatelský sektor dodržovat.

Posuzují se všechny společnosti uvedené na „Seznamu lidských práv“ skupiny KBC a také všechny společnosti, které splňují níže uvedená kritéria:

- vysoké nebo závažné skóre kontroverznosti v souvislosti s lidskými právy u dílčích odvětví, u nichž jsou lidská práva považována za vysoké nebo závažné riziko.
- závažné skóre kontroverznosti v souvislosti s lidskými právy pro všechna ostatní pododvětví.

Na základě tohoto hodnocení byla přijata příslušná opatření, od zapojení dotčených společností až po prodej pozic. Více informací o politice v oblasti lidských práv naleznete na webových stránkách www.csobam.cz/udrzitelnost.

Více informací o negativním screeningu naleznete v části „Jak významně udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic“ této přílohy.

JAK TENTO FINANČNÍ PRODUKT ZOHLEDŇOVAL HLAVNÍ NEPŘÍZNIVÉ DOPADY NA FAKTORY UDRŽITELNOSTI?

Hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti byly výslovně zohledněny u všech investic tohoto Fondu prostřednictvím uplatněných zásad vyloučení. Kromě toho byly hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti implicitně zohledněny prostřednictvím Politiky hlasování v zastoupení a zapojení skupiny KBC Asset Management. Více informací o hlavních nepříznivých dopadech na faktory udržitelnosti naleznete v části „Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti“ této přílohy.

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

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

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

JAKÉ BYLY NEJVĚTŠÍ INVESTICE TOHOTO FINANČNÍHO PRODUKTU?

NEJVĚTŠÍ INVESTICE	ODVĚTVÍ	AKTIVA V %	ZEMĚ
Cash	Financial Services	4,07 %	Czech Republic (CZ)
REP1005505-Bond-CZ000100730620250117	Unclassifiable	3,63 %	Czech Republic (CZ)
MICROSOFT CORP	Software & Tech Services	2,98 %	United States of America (US)
ASML HOLDING NV	Tech Hardware & Semiconductors	2,87 %	Netherlands (NL)
ČSOB Akciový zodpovědný C Cap	Financial Services	2,39 %	Czech Republic (CZ)
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrial Products	2,12 %	France (FR)
ALPHABET INC-CL C	Media	2,07 %	United States of America (US)
NOVO NORDISK A/S-B	Health Care	1,91 %	Denmark (DK)
NVIDIA CORP	Tech Hardware & Semiconductors	1,76 %	United States of America (US)
NORSK HYDRO ASA	Materials	1,74 %	Norway (NO)
HOME DEPOT INC	Retail & Whsle - Discretionary	1,73 %	United States of America (US)
VISA INC-CLASS A SHARES	Financial Services	1,72 %	United States of America (US)
MICROSOFT CORP	Software & Tech Services	1,69 %	United States of America (US)
ANDRITZ AG	Industrial Products	1,68 %	Austria (AT)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumer Discretionary Products	1,63 %	France (FR)

Pozn.: Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: 1. 1. 2024 - 31. 12. 2024.

JAKÝ BYL PODÍL INVESTIC SOUVISEJÍCÍCH S UDRŽITELNOSTÍ?

Podíl udržitelných investic činil 38,05 %.

JAKÁ BYLA ALOKACE AKTIV?

Hlavní investiční strategie Fondu je popsána ve statutu Fondu.

V rámci kategorií způsobilých aktiv investoval Fond 97,61 % do aktiv, která prosazují environmentální nebo sociální vlastnosti, a 2,39 % do jiných investic.

Investice do společností a do států, které prošly negativním screeningem a přispívají k alespoň jednomu konkrétnímu pozitivnímu výběru metodiky zodpovědného investování, jsou považovány jako investice „prosazující environmentální a/nebo sociální vlastnosti.“ (Termínované) vklady a reverzní repa jsou klasifikovány jako investice „prosazující environmentální a/nebo sociální vlastnosti“, pokud protistrany projdou negativním screeningem a jsou v čistém souladu s alespoň jedním z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN. Protistrany jsou čistě sladěny s prvními 15 Cíli udržitelného rozvoje OSN, pokud mají alespoň jedno +2 SDG Net Alignment Score u některého z prvních 15 Cílů udržitelného rozvoje OSN od MSCI. Více

informací o SDG Net Alignment Score od MSCI naleznete v Investiční politice pro fondy zodpovědného investování, která je k dispozici na www.csobam.cz/udrzitelnost > Investiční politika pro fondy zodpovědného investování.

Kategorie „jiné investice“ může obsahovat technické položky, jako jsou hotovost a deriváty, a aktiva, do kterých Fond investuje dočasně po plánované aktualizaci způsobilého vesmíru, který určuje aktiva prosazující environmentální a/nebo sociální vlastnosti, pro něž neexistují environmentální nebo sociální záruky. Fond držel nebo investoval do těchto typů aktiv za účelem dosažení investičních cílů, diverzifikace portfolia, řízení likvidity a zajištění rizik. Investice do derivátů se nepoužívají k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností. Deriváty byly použity k zajištění rizik, jak je popsáno ve statutu Fondu.

Fond investoval 38,05 % do „udržitelných investic“ ve smyslu čl. 2.17 SFDR, 20,86 % do environmentálně udržitelných investic (které nejsou v souladu s Taxonomií EU), 5,51 % do environmentálně udržitelných investic (které jsou v souladu s Taxonomií EU) a 11,68 % sociálně udržitelných investic.

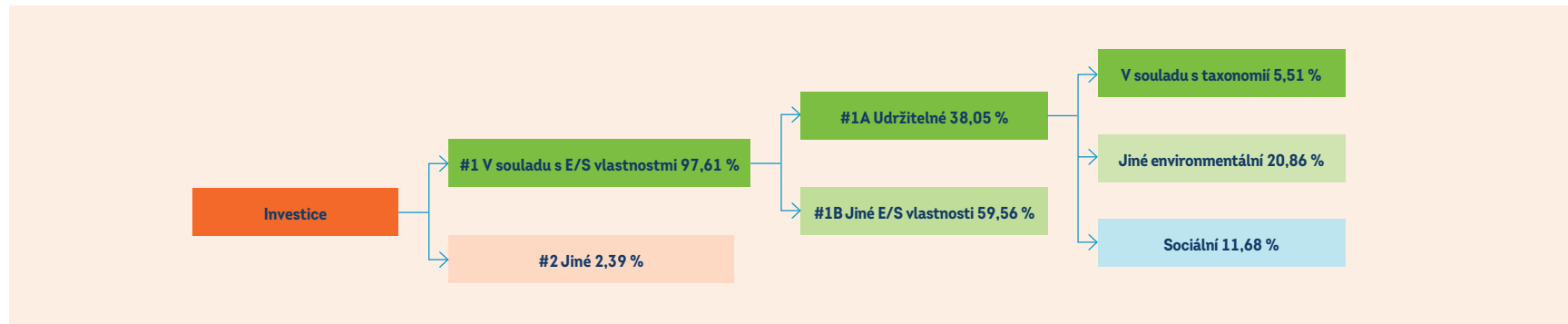
Udržitelné investice se rovnají součtu investic, které jsou považovány za „udržitelné“ na základě zveřejněné

metodiky o přispívání k plnění Cílů udržitelného rozvoje OSN, plus investice do dluhopisů, které lze považovat za dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty, plus nástroje, které jsou považovány za „udržitelné“ společností KBC Asset Management NV na doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování.

Kromě toho jsou společnosti, které mají alespoň 20 % svých příjmů v souladu s Taxonomií EU podle údajů společnosti Trucost, považovány za společnosti přispívající k udržitelnému rozvoji. Nástroje společností, které splňují tyto požadavky, se označují jako „udržitelné investice“ podle čl. 2.17 SFDR.

Více informací naleznete v části „Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?“ této přílohy.

Pozn.: **Alokace aktiv** popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.



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

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

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

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

Pozn.: V zájmu souladu s taxonomií EU zahrnují kritéria pro **fosilní plyn** omezení emisí a přechod na energii z obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíková paliva do konce roku 2035.

Pokud jde o **jadernou energii**, kritéria zahrnují komplexní pravidla bezpečnosti a nakládání s odpady.

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

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

7

V JAKÝCH HOSPODÁŘSKÝCH ODVĚTVÍCH BYLY INVESTICE PROVEDENY?

Ke dni 31. 12. 2024 byly provedeny investice v následujících odvětvích:

ODVĚTVÍ	% AKTIV
Health Care	14,78 %
Software & Tech Services	12,54 %
Tech Hardware & Semiconductors	12,41 %
Materials	10,13 %
Media	8,00 %
Unclassifiable	6,86 %
Financial Services	5,02 %
Industrial Products	4,98 %
Retail & Wholesale - Discretionary	4,25 %
Consumer Discretionary Products	4,08 %
Consumer Staple Products	3,94 %
Banking	2,97 %
Renewable Energy	2,57 %
Insurance	2,29 %
Real Estate	1,93 %
Utilities	1,11 %
Retail & Wholesale - Staples	0,78 %

ODVĚTVÍ	% AKTIV
Industrial Services	0,53 %
Consumer Discretionary Services	0,50 %
Telecommunications	0,33 %

Odvětví a pododvětví hospodářství, která mají příjmy z průzkumu, těžby, dobývání, výroby, zpracování, skladování, rafinace nebo distribuce – včetně dopravy, skladování a obchodování – fosilních paliv, jsou vyloučena na základě politiky vyloučení. Fond proto do těchto odvětví a pododvětví neinvestoval.

V zásadách vyloučení je však stanovena výjimka pro investice do zelených dluhopisů těchto společností, které podporují přechod energetiky. V důsledku toho může u části investované do zelených dluhopisů existovat expozice vůči těmto sektorům.

DO JAKÉ MÍRY BYLY UDRŽITELNÉ INVESTICE S ENVIRONMENTÁLNÍM CÍLEM V SOULADU S TAXONOMIÍ EU?

Fond konkrétně neusiluje o investice do environmentálně udržitelných hospodářských činností ve smyslu taxonomického rámce EU („investice v souladu s Taxonomií EU“). Přestože Fond nemá za cíl investovat do investic v souladu s Taxonomií EU, nelze vyloučit, že Fond obsahuje investice v souladu s Taxonomií EU. Procento investované do investic v souladu s Taxonomií EU bylo 5,51 % za toto vykazované období. Toto procento je váženým čtvrtletním průměrem a zahrnuje investice do společností, které mají alespoň 20 % svých příjmů v souladu s Taxonomií EU podle údajů společnosti Trucost. Správci aktiv jsou závislí na dostupných údajích o udržitelnosti, které se

týkají společností, do nichž investují. V současné době je k dispozici nedostatek údajů o udržitelnosti. To má za následek vznik rizika, že investiční fondy v současné době vykazují velmi nízké procento investic, které jsou v souladu s Taxonomií EU.

INVESTOVAL FINANČNÍ PRODUKT DO ČINNOSTÍ SOUVISEJÍCÍCH S FOSILNÍM PLYNEM A/NEBO JADERNOU ENERGIÍ, KTERÉ JSOU V SOULADU S TAXONOMIÍ EU?¹

ANO Fosilní plyn Jaderná energie

NE

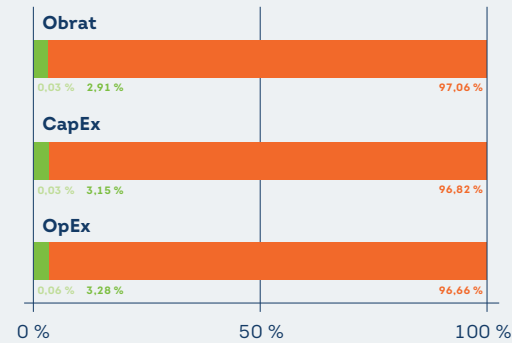
¹Činnosti související s fosilním plynem a/nebo jadernou energií budou v souladu s taxonomií EU pouze tehdy, pokud přispějí k omezení změny klimatu („zmírňování změny klimatu“) a významně nepoškozují žádný cíl taxonomie EU – viz vysvětlující poznámka na levé straně. Úplná kritéria pro hospodářské činnosti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

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

Pozn.: Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

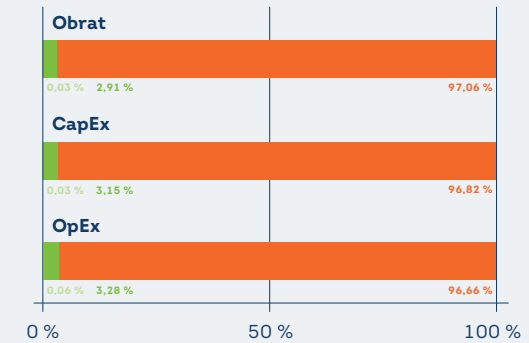
- **obratu** představující podíl příjmů z ekologických činností společnosti, do nichž je investováno,
- **kapitálových výdajů** (CapEx) znázorňující zelené investice společnosti, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OpEx) představující zelené provozní činnosti společnosti, do nichž je investováno.

1. Soulad s taxonomií u investic včetně státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyn
- V souladu s taxonomií: (bez fosilního plynu a jaderné energie)
- V nesouladu s taxonomií

2. Soulad s taxonomií u investic kromě státních dluhopisů*



- V souladu s taxonomií: Fosilní plyn
- V souladu s taxonomií: (bez fosilního plynu a jaderné energie)
- V nesouladu s taxonomií

Tento graf představuje 100 % celkových pozic.

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

Číselné údaje ve výše uvedených grafech pocházejí od poskytovatele údajů Trucost a nezohledňují definici „v souladu s Taxonomií EU“, kterou používá společnost KBC Asset Management NV. Podle definice společnosti KBC Asset Management NV jsou investice do společností v souladu s Taxonomií EU, pokud je alespoň 20 % jejich příjmů v souladu s Taxonomií EU. V důsledku toho je možné, že se procento uvedené zeleně (investice v souladu s Taxonomií EU) ve výše uvedených grafech liší od „investic v souladu s Taxonomií EU“ v tabulce v části „Jaká byla alokace aktiv“ této přílohy.

JAKÝ BYL PODÍL INVESTIC DO PŘECHODNÝCH A PODPŮRNÝCH ČINNOSTÍ?

Podíl investic do přechodných činností činil 0,59 %.

Podíl investic do podpůrných činností činil 2,62 %.

Údaje v této části jsou založeny na datech poskytnutých společnostmi Trucost.

JAKÝ BYL PROCENTNÍ PODÍL INVESTIC, KTERÉ BYLY V SOULADU S TAXONOMIÍ EU, VE SROVNÁNÍ S PŘEDCHOZÍMI REFERENČNÍMI OBDOBÍMI?

Během předchozího referenčního období (které trvalo od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023) bylo procento investic v souladu s Taxonomií EU stanoveno na 0 %. Společnost KBC Asset Management NV zjistila, že v té době nebyl k dispozici dostatek spolehlivých, včasných a ověřitelných údajů od emitentů či společností, do nichž bylo investováno, pro konzistentní vykazování, a to na základě vlastního průzkumu a služeb od poskytovatelů údajů.

Procento investic v souladu s Taxonomií EU činí 5,51 %. Toto procento je váženým čtvrtletním průměrem a zahrnuje investice do společností s nejméně 20 % příjmů v souladu s Taxonomií EU (na základě údajů společnosti Trucost). Podle definice společnosti KBC Asset Management NV se investice kvalifikují jako

„v souladu s Taxonomií EU“ pouze tehdy, když alespoň 20 % příjmů společností, do nichž bylo investováno je v souladu s Taxonomií EU. Správci aktiv jsou závislí na dostupných údajích o udržitelnosti týkajících se společností, do nichž investují. V současné době je k dispozici nedostatek údajů o udržitelnosti. Tím vzniká riziko, že investiční fondy v současné době vykazují velmi nízké procento investic, které jsou v souladu s Taxonomií EU.

JAKÝ BYL PODÍL UDRŽITELNÝCH INVESTIC S ENVIRONMENTÁLNÍM CÍLEM, KTERÉ NEBYLY V SOULADU S TAXONOMIÍ EU?

Fond investoval 38,05 % do udržitelných investic ve smyslu čl. 2.17 SFDR. Podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, který není v souladu s Taxonomií EU, činil 20,86 %.

Pozn.: Jsou udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

JAKÝ BYL PODÍL SOCIÁLNĚ UDRŽITELNÝCH INVESTIC?

Podíl sociálně udržitelných investic činil 11,68 %.

JAKÉ INVESTICE BYLY ZAHRNUTY DO POLOŽKY „JINÉ“, JAKÝ BYL JEJICH ÚČEL A BYLY U NICH NĚJAKÉ MINIMÁLNÍ ENVIRONMENTÁLNÍ NEBO SOCIÁLNÍ ZÁRUKY?

Na konci účetního období může kategorie „Jiné“ zahrnovat následující investice:

Aktiva	Účel investic a přítomnost minimálních environmentálních nebo sociálních záruk
Investice do hotovosti	Fond držel tyto typy aktiv nebo do nich investoval za účelem dosažení investičních cílů, diverzifikace portfolia, řízení likvidity a zajištění rizik.
Investice do aktiv, která již nesplňovala kritéria screeningu	Fond držel tyto typy aktiv nebo do nich investoval za účelem dosažení investičních cílů, diverzifikace portfolia, řízení likvidity a zajištění rizik.
Investice do derivátů	Deriváty byly použity k zajištění rizik. Investice do derivátů nebyly použity k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných Fondem a neovlivnily je.

U investic zahrnutých v položce „#2 Jiné“ nebyly žádné environmentální ani sociální záruky.

JAKÁ OPATŘENÍ BYLA PŘIJATA K NAPLNĚNÍ ENVIRONMENTÁLNÍCH A/NEBO SOCIÁLNÍCH VLASTNOSTÍ BĚHEM REFERENČNÍHO OBDOBÍ?

Fond:

- podporoval začlenění udržitelnosti do politických rozhodnutí emitentů (společností, vlád, nadnárodních dlužníků a/nebo agentur napojených na vlády) tím, že preferoval emitenty s lepším skóre (rizika) ESG;
- podporoval zmírňování změny klimatu tím, že upřednostňoval emitenty s nižší uhlíkovou náročností s cílem splnit předem stanovený cíl uhlíkové náročnosti;
- podporoval udržitelný rozvoj prostřednictvím udržitelných investic v souladu s čl. 2.17 SFDR. Udržitelné investice zahrnují (i) dluhopisy financující zelené a/nebo sociální projekty a (ii) investice do emitentů, kteří přispívají k plnění Cílů udržitelného rozvoje OSN a dále nástroje, kterým společnost KBC Asset Management NV udělila označení „udržitelný rozvoj“ na doporučení Poradního výboru pro zodpovědné investování. Pro obě tyto podkategorie investic však nebylo stanoveno žádné závazné minimální procento, ačkoli tyto investice mohou přispívat k dosažení

minimálního procenta „udržitelných investic“ u tohoto Fondu.

Fond vyloučil ze svého investičního vesmíru emitenty zapojené do činností, jako jsou fosilní paliva, tabákový průmysl, zbraně, hazardní hry a zábava pro dospělé. Investice do finančních nástrojů spojených s cenami hospodářských zvířat a potravin byly rovněž vyloučeny a společnosti působící v odvětví palmového oleje podléhaly přísným kritériím. Vyloučeny byly společnosti, které mají alespoň 5 % příjmů z výroby nebo 10 % příjmů z prodeje kožesin nebo speciálních kůží. Negativní screening rovněž zajistil, že z investičního vesmíru Fondu byli vyloučeni emitenti se sídlem v zemích, které podporují nekalé daňové praktiky, které závažně porušují základní environmentální a sociální zásady nebo zásady řádné správy a řízení (prostřednictvím normativního screeningu, prostřednictvím špatného skóre rizika ESG, z důvodu zapojení do neudržitelných zemí a kontroverzních režimů).

Skupina KBC Asset Management vykonávala hlasovací práva k akciím spravovaným ve Fondu v souladu s Politikou hlasování v zastoupení a zapojení. Skupina KBC Asset Management tak sledovala společnosti, do kterých Fond investoval, intervenovala u společností, do kterých investoval (vyhýbala se informacím od důvěrných osob), účastnila se příslušných iniciativ kolektivní angažovanosti a uvážlivě vykonávala hlasovací

7

práva. Tyto povinnosti byly vykonávány výhradně v zájmu ochrany zájmů investorů fondů.

JAK SI TENTO FINANČNÍ PRODUKT VEDL VE SROVNÁNÍ S REFERENČNÍ HODNOTOU?

Na dosažení environmentálním a/nebo sociálních vlastností prosazovaných Fondem nebyla určena referenční hodnota.

JAK SE REFERENČNÍ HODNOTA LIŠÍ OD ŠIROKÉHO TRŽNÍHO INDEXU?

Neaplikuje se.

JAK SI TENTO FINANČNÍ PRODUKT VEDL, POKUD JE O UKAZATELE UDRŽITELNOSTI S CÍLEM URČIT SOULAD REFERENČNÍ HODNOTY S PROSAZOVANÝMI ENVIRONMENTÁLNÍMI NEBO SOCIÁLNÍMI VLASTNOSTMI?

Neaplikuje se.

JAK SI TENTO FINANČNÍ PRODUKT VEDL VE SROVNÁNÍ S REFERENČNÍ HODNOTOU?

Neaplikuje se.

JAK SI TENTO FINANČNÍ PRODUKT VEDL VE SROVNÁNÍ S ŠIROKÝM TRŽNÍM INDEXEM?

Neaplikuje se.

Pozn.: **Referenční hodnoty** jsou indexy měřící, zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

účastníkem fondu ČSOB zodpovědný dynamický účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a.s., člena skupiny ČSOB

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční police fondu ČSOB zodpovědný dynamický účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a.s., člena skupiny ČSOB, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 Mezinárodními etickými 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 a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB. 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 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.

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.



Na základě provedených postupů 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 Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB 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 vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivé 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 Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB uvedl v příloze účetní závěrky.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, 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 podkladově transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Tomáš Bašta
statutární auditor, evidenční č. 1966

Část **B2**

FINANČNÍ ČÁST

FINANČNÍ VÝKAZY A PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024

AKTIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	63 387	4 797
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		18 387	4 797
<i>b) ostatní pohledávky</i>		45 000	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	376 535	131 629
Ostatní aktiva	6	7 719	2 272
Náklady a příjmy příštích období	7	117	0
Aktiva celkem		447 758	138 698

PASIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Ostatní pasiva	8	11 492	2 119
Cizí zdroje celkem		11 492	2 119
Emisní ážio	9	69 653	7 346
Kapitálové fondy	9	339 449	116 019
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10	13 214	0
Zisk nebo ztráta za účetní období		13 950	13 214
Vlastní kapitál celkem		436 266	136 579
Pasiva celkem		447 758	138 698

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva			
Pohledávky z pevných termínových operací	11	420 337	115 496
Hodnoty předané k obhospodařování	12	436 266	136 579
Podrozvahová pasiva			
Přijaté zástavy a zajištění		45 000	0
Závazky z pevných termínových operací	11	426 046	113 905

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	331	0
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		0	0
Výnosy z akcií a podílů	14	2 986	295
Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	10 627	12 930
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		13 944	13 225
Daň z příjmů	17	6	-11
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		13 950	13 214

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

ČSOB dynamický zodpovědný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB (dále jen „Fond“) byl vytvořen na základě povolení České národní banky uděleného ČSOB Penzijní společnosti, a. s., členu skupiny ČSOB (dále jen „Penzijní společnost“ nebo „Společnost“) dne 4. července 2022. Povolení České národní banky č. j. 2022/069796/CNB/570 nabylo právní moci dne 20. července 2022. Cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky. Fond je spravován Penzijní společností. Správu portfolia cenných papírů provádí pro Fond ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost (dále jen „ČSOB AM“). Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“). Fond zahájil svou činnost od ledna 2023.

Informace o obhospodařovateli

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB vznikla dne 1. ledna 2013 transformací ČSOB Penzijního fondu Stabilita, a. s., člena skupiny ČSOB a nabízí široké spektrum spořicíh fondů v rámci 3. pilíře penzijního systému. Společnost sídlí v Praze 5, Radlická 333/150 a jediným akcionářem je Československá obchodní banka, a. s.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Informace o administrátorovi

Správu portfolia Fondu, výpočet hodnoty majetku Fondu a účetnictví zajišťuje ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, IČO: 25677888 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5 (dále jen „Administrátor“), která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech zodpovědná za výše uvedené administrativní aktivity. Administrátor je součástí skupiny KBC (sídlím Havenlaan 2, 1080 Brussel, Belgie). Konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V.

Informace o depozitáři a auditorovi

Depozitářem Fondu je společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242 se sídlem Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, 140 92. 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 Česká republika, s.r.o.,

IČO: 61063029, sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4.

Investiční strategie

Fond investuje především do akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na právnické osobě, a to přímo nebo nepřímo, prostřednictvím investic do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování a zahraničními investičními fondy srovnatelnými s fondy kolektivního investování, které investují převážně do akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na právnické osobě. Akciové investice mohou tvořit až 100 % hodnoty majetku fondu. Doplnkově může fond investovat do vkladů a dluhopisů. Zodpovědný charakter je zaručen níže uvedenou Metodikou zodpovědného investování.

Metodika zodpovědného investování

„V rámci statutu uvedených limitů sleduje Fond (přímo či nepřímo) zodpovědné investiční cíle na základě dualistického přístupu: negativní screening a metodika pozitivního výběru. Společnost využívá tým specializovaných analytiků, kteří jsou za tento dualistický přístup zodpovědní. Těm pomáhá nezávislý poradní sbor („Poradní sbor pro zodpovědné investování“), který se skládá až z dvanácti osob a jejichž jedinou odpovědností je dohlížet na dualistický přístup a činnost specializovaných analytiků. Sekretariát Poradního sboru zajišťuje zástupce společnosti KBC Asset Management NV.

Kromě toho Společnost spolupracuje s poskytovateli údajů s odbornými znalostmi v oblasti zodpovědného investování, kteří poskytují údaje specializovaným analytikům, kteří údaje zpracovávají a doplňují o veřejně dostupné informace (včetně výročních zpráv, tiskových publikací atd.).

Fond podporuje kombinaci environmentálních a sociálních charakteristik podkladových aktiv a má za cíl investovat nejméně 60 % svých aktiv do ekonomických aktivit, které přispívají k dosažení environmentálních nebo sociálních cílů („Udržitelné investice“). Emitenti, do nichž Fond investuje, musí dodržovat zásady řádné správy a řízení. Fond je v souladu s čl. 8 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb („nařízení SFDR“).

Informace o cenných papírech vydávaných Fondem
Penzijní jednotky představují podíl na majetku v účastnickém fondu. Penzijní jednotky jsou zaknihované cenné papíry vydávané na jméno a nejsou přijaty k obchodování ani na regulovaném trhu, ani v mnohostranném obchodním systému. Jmenovitá hodnota penzijní jednotky činí 1 Kč.

Realizovaný výsledek z hospodaření Fondu je plně reinvestován. Fond nevyplácí podíly na zisku.

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

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu 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 vybraných nákladů uvedených ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek.

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

Úplata za výkon činnosti depozitáře je hrazena Společností.

c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

PŘEDSTAVENSTVO	DOZORČÍ RADA
Marcela Suchánková – <i>předsedkyně</i>	Jiří Vévoda – <i>předseda</i>
Aleš Zíb – <i>člen</i>	Radek Hájek – <i>člen</i>
Tomáš Koniček – <i>člen</i>	Marcela Výbohová – <i>členka</i>

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období ukončili členství v dozorčí radě Radek Hájek (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcela Výbohová (zánik členství k 28. únoru 2025) a následně byli zvoleni Guy Libot (vznik členství 1. března 2025) a Dalibor Šajar (vznik členství 1. ledna 2025). K žádným dalším změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti nedošlo.

(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 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 odpovídá 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.

(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 obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Míulé účetní období je od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023.

Hodnoty za srovnatelné účetní období od 20. července 2022 do 31. prosince 2022 nejsou vyplněny z důvodu zahájení ekonomické činnosti Fondu na počátku roku 2023.

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

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, který je účinný od 1. ledna 2013, ve znění pozdějších předpisů.

„Podstatné účetní metody a pravidla použité při sestavování této účetní závěrky jsou uvedeny dále.“

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Podstatné účetní metody a pravidla použité při sestavování této účetní závěrky jsou uvedeny 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 nekotovaných 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 dluhopisy, s nástroji peněžního trhu, s deriváty a akciemi. Pro obchody s nekotovanými investičními fondy je použita cena platná v den vypořádání. Jelikož objednávky fondů jsou uskutečňovány v trade date, není v daný okamžik známá cena platná pro den vypořádání.

Finanční aktivum nebo finanční závazek jsou prvotně oceněny 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 prodejčům, 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:

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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 jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží

jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;

- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv 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 dosaženy 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 nekotovaných 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 týdenního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 penzijní jednotku. 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 je „jistina“ definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

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

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;

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

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 převedeny v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevéde, 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, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojené 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).

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevéde, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale zachová si kontrolu nad finančním aktivem, 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 vykázáni. Kotovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („mid“); v případě akcií se jedná o závěrečnou cenu („closing price“); kotovaná 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.

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 kotovaných 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 kotovaných 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,

kteřá 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 vykázání Fond nepovažuje za významný.

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 cenových 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.

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

(d) Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, 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 vykazány v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykazány 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 vykazány jako snížení hodnoty investice.

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 vykazány v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ (viz bod 15a). Úrokové výnosy z dluhopisů ve FVPL portfoliu jsou vykazány v rámci položky „Čisté úrokové výnosy“ (viz bod 13).

Odúčtování cenných papírů

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

(e) Úroky

Efektivní úroková míra

Úrokové výnosy a náklady jsou vykazány 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.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úroky z termínovaných vkladů a repo obchodů uzavíraných přes konec roku byly zatíženy poplatkem 0,15–0,20 %, který by měl významný vliv na hodnotu majetku fondu. Banka jej uplatňuje, neboť z těchto vkladů odvádí prostředky do rezolučního fondu. Tento

poplatek efektivně snižuje úrokový výnos a je tak zahrnutý v úrokových výnosech jako jejich snížení.

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 termínovaného 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 následující:

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

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

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

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

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány

po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

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

Reverzní repo operace

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

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

(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“.

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.

(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 existujícího dluhu.

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 případné 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 následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje

pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní společnosti. Fond tedy neúčtuje o řádné dani ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

(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“.

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“.

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 ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených k řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta 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 prezentován úrokový výnos/náklad ze zajišťované položky, zpravidla „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(l) Vydané penzijní jednotky fondu

Vydané penzijní jednotky Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. 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 držiteli 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 něž musí emitent zpětně odkoupit či umožit 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;
- Celkové 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.

Penzijní jednotky klasifikované jako kapitálový nástroj v rámci vlastního kapitálu

Fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná

práva a jsou denominované ve stejné měně. Tyto penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16. Penzijní jednotky emitované Fondem jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele. Na základě výše uvedeného penzijní jednotky emitované Fondem nespĺňují definici finančního závazku podle IAS 32.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech penzijních jednotek ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené penzijní jednotky.

Kapitálové fondy

Vydané penzijní jednotky mají nominální hodnotu.

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené penzijní jednotky zpět od účastníků.

(m) Stanovení hodnoty penzijní jednotky

Aktuální hodnotu penzijní jednotky Fondu (NAV) stanovuje Administrátor s denní periodou. Hodnota se vypočte jako podíl čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům připadající na jednu penzijní jednotku ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu je stanovena v den „D+1“, resp. D+2 v závislosti

na parametru trhu fondu s platností ke dni „D“. Následující den po stanovení NAV probíhá vypořádání objednávek za cenu platnou ke dni „D“.

(n) Vracení některých poplatků

V souladu se statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Administrátorem nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu je do majetku Fondu vrácena částka odpovídající celkové nákladovosti podkladového fondu následujícím způsobem:

- Administrátor vrací do majetku Fondu inkasované poplatky a provize za jeho umístění v portfoliu Fondu, tzv. pobídky. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Administrátora je do majetku Fondu vrácen celý poplatek za obhospodařování odpovídající příslušné pozici fondu.
- Společnost následně hradí do majetku Fondu rozdíl mezi celkovou nákladovostí podkladového fondu a výší podílu hrazeného Administrátorem.

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

Změna reálné hodnoty podílového fondu (rozdíl z přecenění) je ovlivněna náklady, které podkladový fond hraří 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

Náklady na poplatky a provize jsou tvořeny pouze úplatou Společnosti za obhospodařování majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- úplata za obhospodařování činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu Fondu se stanoví k 31. prosinci jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu za každý týden příslušného období;
- úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty

penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

V souladu se statutem nemohou být Fondu účtovány jiné poplatky než výše uvedené.

(q) Účtování o státním příspěvku

O státním příspěvku se účtuje v okamžiku skutečného přijetí státních příspěvků na běžný účet Fondu.

(r) Závazky vůči účastníkům

Závazky vůči účastníkům představují příspěvky účastníků, které se oceňují nominální hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování a prostředky k výplatě.

(s) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- Společnost a členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti;
- společnosti ovládající Penzijní společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;

- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech ve Společnosti a jimi ovládané společnosti;
- fondy obhospodařované Společností.

(t) 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.

(u) Současná ekonomická situace

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

Vedení Společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: události nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo

neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

V roce 2024 a 2023 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

(b) Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. novelizované vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů. Aktuální a srovnatelné účetní období je vykázáno v souladu s uvedenou novelou.

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. 2024	31. 12. 2023
Běžné účty u bank	18 387	4 797
Repo operace s bankami	45 000	0
Celkem	63 387	4 797

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

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

b) Dluhové cenné papíry jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 45 000 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (k 31. prosinci 2023: 0 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Akcie vydané finančními institucemi	44 498	15 098
Akcie vydané nefinančními institucemi	302 430	116 531
Podílové listy fondů nekotovaných	29 606	0
Čistá účetní hodnota	376 535	131 629

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

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

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vydané finančními institucemi		
- Kotované na jiném trhu cenných papírů	44 499	15 098
- Nekotované	29 606	0
Mezisoučet	74 105	15 098
Vydané nefinančními institucemi		
- Kotované na jiném trhu cenných papírů	302 430	116 531
Mezisoučet	302 430	116 531
Celkem	376 535	131 629

c) Akcie, podílové listy a ostatní podíly jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

V roce 2024 ani v předchozím účetním období Fond nevyužíval výše uvedené nástroje v rámci reverzních repo transakcí nebo repo operací.

6. OSTATNÍ AKTIVA

TIS, Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finanční aktiva oceňovaná ve FVTPL		
Kladná reálná hodnota derivátů	894	2 086
Marže burzovních derivátů	3 367	0
Pohledávky za penzijní společnosti	3 327	103
Pohledávky z výnosů z cenných papírů	131	83
Ostatní aktiva celkem	7 719	2 272

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pobídky	117	0
Příjmy příštích období celkem	117	0

Všechny závazky vůči bankám jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

8. OSTATNÍ PASIVA

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Záporná reálná hodnota derivátů	6 563	555
Daňové závazky	11	0
Závazky vůči účastníkům	4 918	1 563
Závazky z obchodů s cennými papíry	0	1
Ostatní pasiva celkem	11 492	2 119

Všechny položky ostatních pasiv jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 kromě položky „Daňové závazky“, která nespĺňuje definici finančního závazku dle IFRS 9.

9. VLASTNÍ KAPITÁL FONDU

Fond nemá základní kapitál.

Objem emise účastnického fondu činil k 31. 12. 2024 celkem 339 449 108 ks vydaných penzijních jednotek (31. 12. 2023: 116 018 368 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny penzijní jednotky Fondu pro účely vydávání penzijních jednotek Fondu a pro účely jejich zpětného odkupu je výše fondového kapitálu Fondu. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných penzijních jednotek k danému dni.

Čistá hodnota aktiv na penzijní jednotku dosáhla 1,2852 Kč (31. 12. 2023: 1,1772 Kč). Zhodnocení vložených prostředků za rok 2024 činilo 9,17 %.

VÝVOJ VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU (KS)	
Zůstatek k 1. lednu 2023	0
Vydané během roku 2023	122 766 735
Odkoupené během roku 2023	6 748 367
Zůstatek k 31. prosinci 2023	116 018 368
Vydané během roku 2024	238 001 319
Odkoupené během roku 2024	14 570 579
Zůstatek k 31. prosinci 2024	339 449 108

VÝVOJ POLOŽEK VLASTNÍHO KAPITÁLU (TIS. KČ)	KAPITÁLOVÉ FONDY	EMISNÍ ÁŽIO	ZISK/ZTRÁTA	VLASTNÍ KAPITÁL
Zůstatek k 1. lednu 2023	0	0	0	0
Vydané během roku 2023	122 767	7 938	0	130 705
Odkoupené během roku 2023	6 748	592	0	7 340
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	13 214	13 214
Zůstatek k 31. prosinci 2023	116 019	7 346	13 214	136 579
Vydané během roku 2024	238 001	66 314	0	304 315
Odkoupené během roku 2024	14 571	4 007	0	18 578
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	13 950	13 950
Zůstatek k 31. prosinci 2024	339 449	69 653	27 164	436 266

Portfolio účastníků

K 31. prosinci 2024 přispívalo do Fondu 4 783 účastníků.

K 31. prosinci 2023 se jednalo o 1 742 účastníků.

INFORMACE O POČTU A VÝŠI VYPLACENÝCH DÁVEK	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Výše (tis. Kč)	3 798	86
Počet (ks)	58	2

10. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

(a) Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Představenstvo Společnosti navrhuje použít zisk za rok 2024 ve výši 13 950 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 13 950 tis. Kč.

11. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

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

TIS. Kč	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2024			PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2023		
	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	383 045	388 754	-5 669	115 496	113 905	1 531
Celkem	383 045	388 754	-5 669	115 496	113 905	1 531

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

(b) Zbytková splatnost pevných termínových operací a opcí

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

K 31. 12. 2024 (TIS. KČ)	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROK DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	383 045	0	0	0	383 045
Termínové měnové operace (závazky)	388 754	0	0	0	388 754
Indexové futures (pohledávky)	37 292	0	0	0	37 292
Indexové futures (závazky)	37 292	0	0	0	37 292
K 31. 12. 2023 (TIS. KČ)					
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	115 496	0	0	0	115 496
Termínové měnové operace (závazky)	113 905	0	0	0	113 905

12. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Správu portfolia Fondu a výpočet hodnoty majetku zajišťuje Administrátor.

13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

TIS. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
z vkladů, běžných a maržových účtů	238	0
z poskytnutých úvěrů a repo operací	93	0
Celkem	331	0

14. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

TIS. Kč	2024	2023
Zahraniční dividendy	2 986	295
Výnosy z akcií a podílů celkem	2 986	295

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**a) Čistý zisk nebo ztráta z finančních nástrojů povinně oceněných v portfoliu FVTPL**

TIS. Kč	2024	2023
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	25 107	11 493
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s deriváty	-13 831	623
Zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	-952	259
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	186	-96
Ostatní	117	651
Celkem	10 627	12 930

16. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

TIS. KČ	ČESKÁ REPUBLIKA		EVROPA BEZ ČR		OSTATNÍ	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	299	0	0	0	32	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-296	-249	-6 847	5 125	17 770	8 054
Výnosy z akcií a podílů	0	0	1 570	66	1 416	229

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

a) Daň z příjmů

TIS. KČ	2024	2023
Srážková daň z dividend	-6	11
Celkem	-6	11

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

18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva a pohledávky		
Podílové listy KBC fondů	29 606	0
Běžné účty a poskytnuté kolaterály depozitáři	18 387	4 797
Pohledávky za pobídkami od obhospodařovatele	117	0
RH derivátů uzavřených s KBC	0	1 792
RH derivátů uzavřených s ČSOB	18	0
Závazky		
RH derivátů uzavřených s KBC	89	338
RH derivátů uzavřených s ČSOB	1 659	0
Výnosy		
Úrokové výnosy od depozitáře	53	0
Přijaté pobídky od obhospodařovatele	117	558
Náklady		

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva		
Pohledávky z pevných termínových operací (ČSOB)	71 231	0
Pohledávky z pevných termínových operací (KBC)	9 101	90 299
Hodnoty předané k obhospodařování	436 266	136 579
Podrozvahová pasiva		
Závazky z pevných termínových operací (ČSOB)	72 901	0
Závazky z pevných termínových operací (KBC)	9 192	88 797

Členové představenstva, členové dozorčí rady a identifikované osoby jim blízké vlastnili k 31. prosinci 2024 penzijní jednotky Fondu v objemu 9 491 tis. Kč.

19. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	63 387	0	63 387
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	376 535	0	376 535
Ostatní aktiva	894	6 942	7 836
Finanční aktiva celkem	440 816	6 942	447 758

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Ostatní pasiva	6 563	4 918	11 481
Finanční závazky celkem	6 563	4 918	11 481

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4 797	0	4 797
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	131 629	0	131 629
Ostatní aktiva	2 086	186	2 272
Finanční aktiva celkem	138 512	186	138 698

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Ostatní pasiva	0	1 564	1 564
Finanční závazky celkem	0	1 564	1 564

20. 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 plynoucích 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 pravomocí delegovaných BoD, zejména stanovuje rámec řízení tržních, likvidních 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 útvarem 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.

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

(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 směricích 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 používána 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 portfolií 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 portfolia, jsou schvalovány na výborech FRC (pro obhospodařované fondy) a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia 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 příslušnému výboru.
 - 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 geografické oblasti (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).

Limity protistran jsou nastavovány k omezení expozic 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.).

Novou protistranu schvaluje Central Acceptance Unit KBC Bank NV a příslušný výbor nebo představenstvo Společnosti. Seznam povolených protistran má následující strukturu: cenné papíry, repo obchody, derivátové obchody, úložky 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 termínované 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 neinvestoval do žádných dluhových instrumentů.

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.

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 než 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. 2024	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	63 387	0	0	63 387
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	74 105	302 430	0	376 535
Celkem	137 492	302 430	0	439 922
31. 12. 2023	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	4 797	0	0	4 797
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	15 098	116 531	0	131 629
Celkem	19 895	116 531	0	136 426

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

31. 12. 2024	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	63 387	0	0	0	63 387
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	29 606	112 514	234 415	0	376 535
Celkem	92 993	112 514	234 415	0	439 922
31. 12. 2023	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	4 797	0	0	0	4 797
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	72 741	58 888	131 629
Celkem	4 797	0	72 741	58 888	136 426

Hodnoty v položce „Pohledávky za bankami“ jsou odvozeny od geografického sídla peněžního ústavu.

(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 jsou uvedeny v bodě 20(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 20(b)(v).

(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. 2024				HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE		
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Kladné hodnoty finančních derivátů	894	0	894	0	0	894
Reverzní repo operace	45 000	0	45 000	45 000	0	0
Záporné hodnoty finančních derivátů	6 563	0	6 563	0	0	6 563

31. 12. 2023				HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE		
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Kladné hodnoty finančních derivátů	2 086	0	2 086	0	0	2 086
Záporné hodnoty finančních derivátů	555	0	555	0	0	555

(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 dostát 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 likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů penzijních jednotek 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 potenciálních 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 penzijní jednotky 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 je v působnosti odpovědného portfolia manažera. Při plánování transakcí vychází portfolia 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 jsou prováděny automaticky v systému určeném pro správu portfolií. Údaje pro jednotlivá portfolia jsou dostupné v reálném čase.
- Neočekávané závazky z transakcí portfolia musí být kryty 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.

(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. 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	63 387	0	0	0	0	63 387
<i>splatné na požádání</i>	18 387	0	0	0	0	18 387
<i>ostatní pohledávky</i>	45 000	0	0	0	0	45 000
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	376 535	376 535
Ostatní aktiva	7 719	0	0	0	0	7 719
Náklady a příjmy příštích období	117	0	0	0	0	117
Celkem aktiva	71 223	0	0	0	376 535	447 758
Ostatní pasiva	11 492	0	0	0	0	11 492
Celkem závazky	11 492	0	0	0	0	11 492
Gap	59 731	0	0	0	376 535	436 266
Kumulativní gap	59 731	59 731	59 731	59 731	436 266	0

K 31. 12. 2023 / 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	4 797	0	0	0	0	4 797
<i>splatné na požádání</i>	4 797	0	0	0	0	4 797
<i>ostatní pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	131 629	131 629
Ostatní aktiva	2 272	0	0	0	0	2 272
Celkem aktiva	7 069	0	0	0	131 629	138 698
Ostatní pasiva	2 119	0	0	0	0	2 119
Celkem závazky	2 119	0	0	0	0	2 119
Gap	4 950	0	0	0	131 629	136 579
Kumulativní gap	4 950	4 950	4 950	4 950	136 579	0

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.

K rozvahovému dni Fond nemá v portfoliu významná nelikvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje významnou část prostředků do likvidních aktiv s dobou vypořádání od 2 dnů do 1 týdne (zejména do dluhopisů). Volné peněžní prostředky jsou zhodnocovány prostřednictvím repo operací se zbytkovou splatností 14 dní.

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

TIS, Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Celková likvidní aktiva *)	439 922	136 426
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	98,2 %	98,4 %

* celková aktiva – ostatní aktiva

K 31. prosinci 2024 činil podíl dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, ve výši 0,00 % (k 31. prosinci 2023: 0,00 %).

Ostatní aktiva zahrnují zejména pohledávky za Společností a Administrátorem, reálnou hodnotu derivátů, případně pohledávky z cenných papírů (obchody a korporátní akce). Zbytková splatnost uvedených položek je zpravidla od 3 měsíců do 1 roku.

(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, EONIA vyhlášených úroků z vkladů atd. Aktivity 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 přepisy 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 alokovány 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.

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	63 387	0	0	0	63 387
Ostatní úrokově citlivá aktiva	894	0	0	0	894
Celkem	64 281	0	0	0	64 281
Ostatní úrokově citlivá pasiva	6 563	0	0	0	6 563
Celkem	6 563	0	0	0	6 563
Gap	57 718	0	0	0	57 718
Kumulativní gap	57 718	57 718	57 718	57 718	0

K 31. 12. 2023 / TIS. Kč	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚS. DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Pohledávky za bankami	4 797	0	0	0	4 797
Ostatní úrokově citlivá aktiva	2 086	0	0	0	2 086
Celkem	6 883	0	0	0	6 883
Ostatní úrokově citlivá pasiva	555	0	0	0	555
Celkem	555	0	0	0	555
Gap	6 328	0	0	0	6 328
Kumulativní gap	6 328	6 328	6 328	6 328	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 penzijní jednotky, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota penzijních jednotek 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 eventuálním 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.

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 kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nevýznamnějších měnách je následující:

K 31. 12. 2024 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	653	546	58 004	4 184	63 387
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	56 557	240 503	29 607	49 868	376 535
Ostatní aktiva	491	3 437	3 247	544	7 719
Náklady a příjmy příštích období	0	0	117	0	117
Celkem	57 701	244 486	90 975	54 596	447 758
Ostatní pasiva	91	6 293	4 930	178	11 492
Hodnota fondového kapitálu	0	0	436 266	0	436 266
Celkem	91	6 293	441 195	178	447 758
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	21 407	37 292	354 585	7 053	420 337
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	71 777	279 662	28 635	45 972	426 046
Čistá devizová pozice	7 240	-4 177	-24 271	15 499	-5 709

K 31. 12. 2023 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	206	243	3 930	418	4 797
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	24 040	76 325	0	31 264	131 629
Ostatní aktiva	59	2 140	3	70	2 272
Celkem	24 305	78 708	3 933	31 751	138 698
Ostatní pasiva	73	36	1 563	447	2 119
Hodnota fondového kapitálu	0	0	136 579	0	136 579
Celkem	73	36	138 143	447	138 698
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	0	0	115 496	0	115 496
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	24 676	73 237	0	15 993	113 905
Čistá devizová pozice	-443	5 436	-18 714	15 311	1 590

(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. prosinci 2024 a k 31. prosinci 2023 Fond neinvestoval více než 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 multifaktorovém 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:

V %	K 31. PROSINCI 2024	PRŮMĚR 2024	K 31. PROSINCI 2023	PRŮMĚR 2023
VaR úrokových, měnových a akciových nástrojů	6,52 %	5,78 %	5,04 %	5,04 %

K 31. prosinci 2024 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 28 445 tis. Kč (v roce 2023: 6 884 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).

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, úvěruschopnosti 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.

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.

21. 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 odrážejí významnost vstupů použitých k ocenění.

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kotované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kotované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny), nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné, a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrazily rozdíly mezi nástroji.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, v kterém daná změna nastala.

(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;

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- 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.

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:

31. 12. 2024 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	63 387	0	63 387
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	346 929	29 606	0	376 535
Ostatní finanční aktiva	0	7 836	0	7 836
Finanční závazky				
Ostatní finanční závazky	0	11 481	0	11 481
31. 12. 2023 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	4 797	0	4 797
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	131 629	0	0	131 629
Ostatní finanční aktiva	0	2 272	0	2 272
Finanční závazky				
Ostatní finanční závazky	0	2 119	0	2 119

(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.

V průběhu roku 2024 ani v roce 2023 nedošlo v případě Fondu k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami 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. Tato 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) jsou reálné hodnoty 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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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.

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).

Nekotované majetkové cenné papíry

Reálná hodnota nekotovaných 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

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 neneviduje finanční nástroje zařazené v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot.

22. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ V ROZVAZE

Fond k rozvahovému dni neneviduje žádné transakce, které nejsou zahrnuty v rozvaze.

23. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Novými členy Dozorčí rady ČSOB Penzijní společnosti byli zvoleni s účinností od 1. ledna 2025 Dalibor Šajar a s účinností od 1. března 2025 Guy Libot, kteří v Dozorčí radě nahradili Radka Hájka (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcelu Výbohovou (zánik členství k 28. únoru 2025). 1. února 2025 zároveň ukončil své členství ve Výboru pro audit Richard Sus. Jeho nástupcem je Adam Vojkůvka.

Účetní závěrka sestavena dne: 24. dubna 2025



Ing. Marcela Suchánková, MBA

Předsedkyně představenstva



Ing. Aleš Zíb

Člen představenstva

Část **B3**

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA **ČSOB VYVÁŽENÝ
ÚČASTNICKÝ FOND**
ČSOB PENZIJNÍ
SPOLEČNOSTI, A. S.,
ČLENA SKUPINY ČSOB K 31. 12. 2024



1

MAJETEK ČSOB VYVÁŽENÉHO ÚČASTNICKÉHO FONDU (DÁLE JEN „FOND“)

Soupis majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni ocenění pro účely této výroční zprávy.

Ekonomický pohled¹

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. Kč)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
FU S&P500 MAR25		1 138 650	1 114 952
FU NASDAQ MAR25		481 538	463 020
KBC PLATO AMER	BE0947892080	203 777	432 649
CZGB 3.5 05/35	CZ0001006431	288 807	298 225
CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	274 033	276 071
CZGB 4.9 04/34	CZ0001006894	269 304	272 742
CZGB 4,2/36	CZ0001001796	275 809	268 303
KBC PLATO WORLD	BE6295956740	123 312	258 319
US TRE 4 02/26	US91282CGL90	208 735	218 432
US TRE 4.125 29	US91282CKG59	211 006	218 370
CZGB 1.5 04/40	CZ0001005920	210 992	214 810
ISHARES S&P SC	IE00B2QWCY14	171 592	192 251
CZGB 4.5 11/32	CZ0001007033	183 171	186 106
CZGB 6.2 06/31	CZ0001006969	158 110	162 930
CZGB 5 09/30	CZ0001006688	153 782	160 520
CZGB 2.5 08/28	CZ0001003859	150 834	154 811
FU RUSS MAR25		157 014	149 953
CZGB 2.75 07/29	CZ0001005375	145 801	135 457
US TRE 4 01/31	US91282CJX02	93 983	96 250
US TRE 4.125 32	US91282CFV81	94 122	95 124
CZGB 1.95 07/37	CZ0001006316	76 809	77 984
FU ESTOXX MAR25		62 330	61 464

¹Soupis majetku Fondu je zobrazen ekonomickým pohledem, tj. zobrazení podle způsobu skutečného zainvestování vycházejícího z účetního pohledu, který je upraven o případné investice prostřednictvím derivátových obchodů zachycených v podrozvaze. Například investice do akcií prostřednictvím akciových futures, které jsou v případě účetního pohledu vykázány v reálné hodnotě v ostatních aktivech či pasivech.

Účetní pohled

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. Kč)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
Poskytnuté úvěry v repo operacích		1 205 000	1 205 118
KBC PLATO AMER	BE0947892080	203 777	432 649
CZGB 3.5 05/35	CZ0001006431	288 807	298 225
CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	274 033	276 071
CZGB 4.9 04/34	CZ0001006894	269 304	272 742
CZGB 4,2/36	CZ0001001796	275 809	268 303
KBC PLATO WORLD	BE6295956740	123 312	258 319
US TRE 4 02/26	US91282CGL90	208 735	218 432
US TRE 4.125 29	US91282CKG59	211 006	218 370
CZGB 1.5 04/40	CZ0001005920	210 992	214 810
Bankovní účty a depozita		212 112	212 112
ISHARES S&P SC	IE00B2QWCY14	171 592	192 251
CZGB 4.5 11/32	CZ0001007033	183 171	186 106
CZGB 6.2 06/31	CZ0001006969	158 110	162 930
CZGB 5 09/30	CZ0001006688	153 782	160 520
CZGB 2.5 08/28	CZ0001003859	150 834	154 811
CZGB 2.75 07/29	CZ0001005375	145 801	135 457
US TRE 4 01/31	US91282CJX02	93 983	96 250
US TRE 4.125 32	US91282CFV81	94 122	95 124
CZGB 1.95 07/37	CZ0001006316	76 809	77 984

2

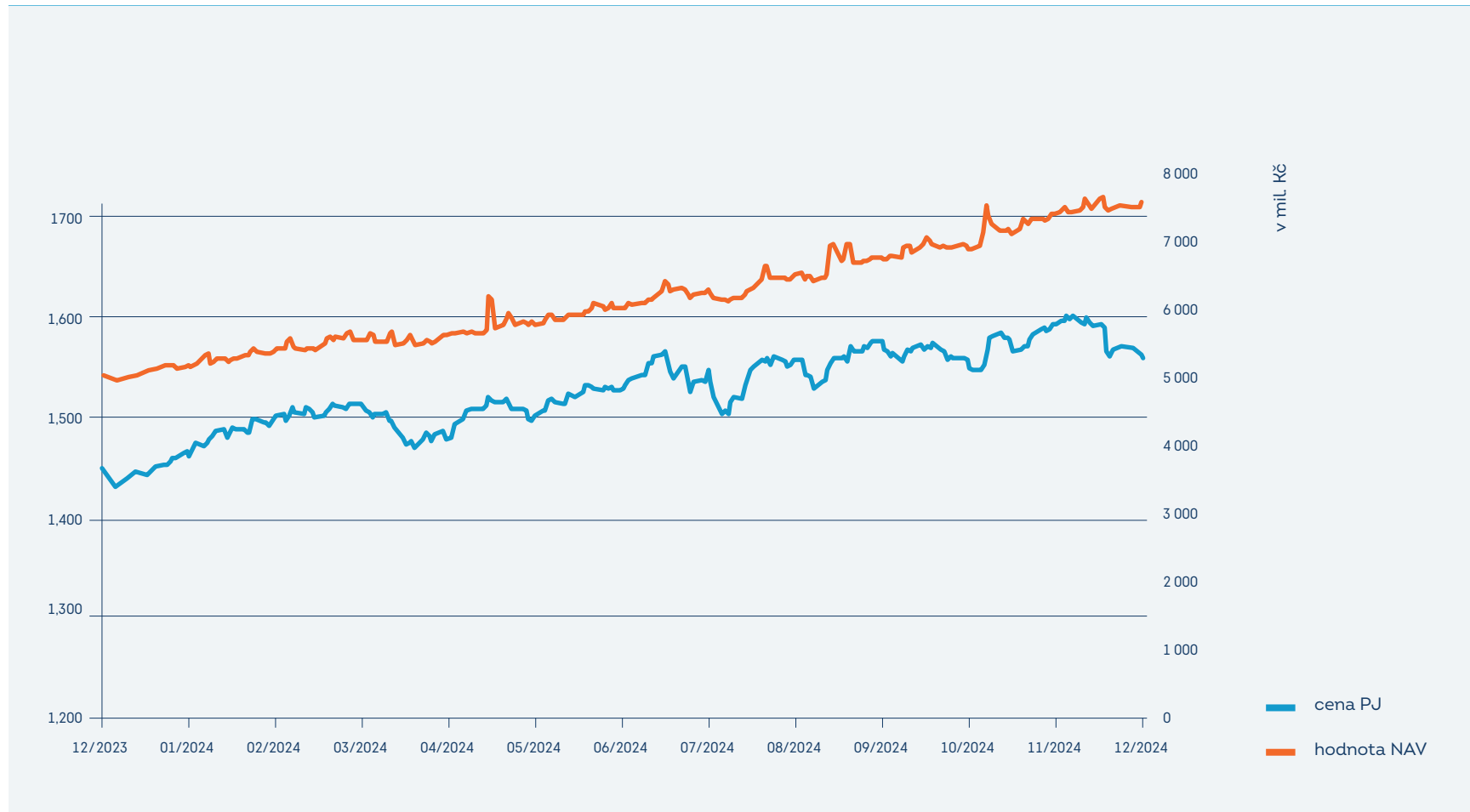
INFORMACE O FONDOVÉM VLASTNÍM KAPITÁLU

Hodnota fondového vlastního kapitálu a hodnota kapitálu připadajícího na penzijní jednotku k rozhodnému období a za tři uplynulá období:

STAV K	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hodnota vlastního kapitálu Fondu v tis. Kč	7 057 503	4 866 638	3 459 516	2 908 698
Hodnota kapitálu připadající na penzijní jednotku (Kč)	1,5607	1,4518	1,2530	1,3655

3

VÝVOJ HODNOT PENZIJNÍ JEDNOTKY A VLASTNÍHO KAPITÁLU (NAV) V ROZHODNÉM OBDOBÍ



4

SKLADBA A ZMĚNY MAJETKU FONDU K 31. 12. 2024

EKONOMICKÝ POHLED ²	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Státní dluhopisy	42,07 %	39,27 %
Ostatní dluhopisy	4,85 %	7,59 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	49,80 %	46,72 %
Ostatní aktiva	3,28 %	6,42 %

²Skladba majetku je zobrazena ekonomickým pohledem, tj. zobrazení podle způsobu skutečného zainvestování vycházejícího z účetního pohledu, který je upraven o případné investice prostřednictvím derivátových obchodů zachycených v podrozvaze. Například investice do akcií prostřednictvím akciových futures je tak promítnuta do hodnoty kategorie Akcie.

ÚČETNÍ POHLED	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Bankovní účty a depozita	20,55 %	29,06 %
Státní dluhopisy	42,07 %	39,27 %
Ostatní dluhopisy	4,85 %	7,59 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	25,94 %	17,02 %
Ostatní aktiva	6,59 %	7,06 %

Významný podíl dluhopisové části portfolia tvořili tuzemští emitenti a emitenti z Francie, Lucemburska a Nizozemí. V případě akcií se jednalo o USA, Belgie, Německo a Irsko. V průběhu roku 2024 došlo k růstu podílu portfolia zainvestovaného v dlouhodobějších státních dluhopisech a poklesu dluhopisů s kratší splatností. Důvodem bylo očekávání poklesu výnosů, a tedy růstu cen dluhových cenných papírů, s pokračujícím snižováním základních úrokových sazeb ze strany ČNB a poklesem inflace v ČR. Podíl akciové části portfolia byl v průběhu roku zvýšen, jak se zlepšoval obraz světové ekonomiky, ze kterého profitovaly zisky jednotlivých společností.

5

VÝŠE ÚPLATY ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU

Penzijní společnosti náleží za rozhodné období z majetku Fondu odměna ve výši 118 416 tis. Kč.

Maximální výše úplaty za obhospodařování Fondu je stanovena ve statutu Fondu a je tvořena:

- úplatou za obhospodařování majetku ve Fondu („Úplata za obhospodařování“);
- úplatou za zhodnocení majetku ve Fondu („Úplata za zhodnocení“).

Úplata za obhospodařování činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (takto stanovená úplata se sníží o náklady tohoto Fondu na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem). Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v každém Fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu účastnického fondu za každý týden příslušného období.

Úplata za zhodnocení je nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky Fondu v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky Fondu v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

6

METODY HODNOCENÍ RIZIK

Penzijní společnost může za účelem efektivního obhospodařování Fondu využít finanční deriváty k řízení měnového a úrokového rizika. Otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nesmí přesáhnout 80 % hodnoty fondového vlastního kapitálu. V případě, že je limit překročen v důsledku změn reálných hodnot krátkých podkladových nástrojů, upraví Fond svoji otevřenou pozici z finančních derivátů bez zbytečného odkladu tak, aby vyhovovala tomuto limitu. Výpočet otevřené pozice se provádí závazkovou metodou. Fond provádí výpočet otevřené pozice alespoň jednou týdně.

Jediným obhospodařovatelem fondu byla po celé období ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB.

U portfolio manažerů, depozitáře a osob zajišťujících úschovu nebo kontrolu stavu majetku fondu nedošlo v rozhodném období ke změnám, údaje jsou uvedeny v části A. výroční zprávy.

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.

Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny v rámci obecné Politiky vyloučení, byly vystavení kontroverzním zbraním („ukazatel 14“), vystavení společnostem 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 společností, do nichž bylo investováno („ukazatel 3“), expozice společnostmi zabývajícím se fosilními palivy („ukazatel 4“) a genderová rozmanitost ve správní radě („ukazatel 13“).

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.

Dluhopisy: CZ0003517732 – TEPL OTROKOVICE Float 2023, splatnost v prosinci 2023; a CZ0003524464 – EPH FINANCE 4,5 2025, splatnost v březnu 2025; byly zařazeny 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.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu ČSOB vyvážený účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu ČSOB vyvážený účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 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 a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB. 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 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.

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.



Na základě provedených postupů 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivé 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB uvedl v příloze účetní závěrky.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Tomáš Bašta
statutární auditor, evidenční č. 1966

Část **B3**

FINANČNÍ ČÁST

FINANČNÍ VÝKAZY A PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024

AKTIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	1 541 392	1 455 825
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		212 112	205 447
<i>b) ostatní pohledávky</i>		1 329 280	1 250 378
Dluhové cenné papíry	5	3 519 356	2 347 164
<i>u tom: a) vydané úředními institucemi</i>		3 155 748	1 966 889
<i>b) vydané ostatními osobami</i>		363 608	380 275
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	1 946 012	852 407
Ostatní aktiva	7	493 683	353 187
Náklady a příjmy příštích období	8	849	434
Aktiva celkem		7 501 292	5 009 017
PASIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	9	0	13 599
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		0	0
<i>b) ostatní závazky</i>		0	13 599
Ostatní pasiva	10	443 789	128 780
Cizí zdroje celkem		443 789	142 379
Emisní ážio	13	1 403 241	772 280
Kapitálové fondy	13	4 521 983	3 352 106
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	14	742 252	138 639
Zisk nebo ztráta za účetní období		390 027	603 613
Vlastní kapitál celkem		7 057 503	4 866 638
Pasiva celkem		7 501 292	5 009 017

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva			
Pohledávky z pevných termínových operací	13	5 102 763	2 646 619
Hodnoty předané k obhospodařování	14	7 057 503	4 866 638
Podrozvahová pasiva			
Přijaté zástavy a zajištění	5	1 201 131	1 250 000
Závazky z pevných termínových operací	15	5 260 896	2 634 656

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	17	197 916	174 700
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		121 101	96 314
Náklady na úroky a podobné náklady	17	101	97
Výnosy z akcií a podílů		12 848	5 618
Náklady na poplatky a provize	18	118 416	48 778
Zisk nebo ztráta z finančních operací	19	297 061	471 524
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	20	389 308	602 968
Daň z příjmů	23	719	-645
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		390 027	603 613

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

ČSOB vyvážený účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB (dále jen „Fond“) byl vytvořen na základě povolení České národní banky uděleného ČSOB Penzijní společnosti, a. s., členu skupiny ČSOB (dále jen „Penzijní společnost“ nebo „Společnost“) dne 20. prosince 2012. Povolení České národní banky č. j. 2012/12751/570, Sp/2012/307/571 nabylo právní moci dne 21. prosince 2012. Cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky. Fond je spravován společností ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Společnost“). Správu portfolia cenných papírů provádí pro Fond ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Administrátor“). Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

Fond je obhospodařován společností ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, IČO: 61859265 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5 (dále jen „Společnost“) jako účastnický fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Společnost je penzijní společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která

shromažďuje peněžní prostředky účastníků, případně státu, umísťuje je do účastnických fondů, obhospodařuje majetek těchto fondů a vyplácí dávky, jejichž cílem je zabezpečit doplňkový příjem ve stáří nebo invaliditě.

Informace o obhospodařovateli

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB vznikla dne 1. ledna 2013 transformací ČSOB Penzijního fondu Stabilita, a. s., člena skupiny ČSOB a nabízí široké spektrum spořicíh fondů v rámci 3. pilíře penzijního systému. Společnost sídlí v Praze 5, Radlická 333/150 a jediným akcionářem je Československá obchodní banka, a. s.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Informace o administrátorovi

Správu portfolia Fondu, výpočet hodnoty majetku Fondu a účetnictví zajišťuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, IČO: 25677888 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5 (dále jen „Administrátor“), která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech zodpovědná za výše uvedené administrativní aktivity. Administrátor je součástí skupiny KBC (sídlem Havenlaan 2, 1080 Brussel, Belgie). Konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V.

Informace o depozitáři a auditorovi

Depozitářem Fondu je společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242 se sídlem Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, 140 92. 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 Česká republika, s.r.o., IČ: 61063029, sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4.

Investiční strategie

Hlavním cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky. Fond investuje zejména do dluhopisů a akcií. Poměr mezi dluhopisy a akciemi se může lišit v závislosti na podmínkách na kapitálovém trhu, a to takovým způsobem, že akciová složka bude v rozmezí 0 % až 60 % hodnoty majetku. Aktiva (všechny majetkové hodnoty, do kterých mohou být umístěny prostředky ve fondu) mohou být denominována v CZK či jiné měně. Společnost nemůže plně zaručit dosažení investičního cíle vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích. Při investování majetku dbá Fond na to, aby byl schopen dostát závazkům vůči účastníkům dle zvolené strategie

spoření. Žádné záruky třetích osob za účelem ochrany účastníků nejsou poskytovány. Fond nekopíruje při investičním procesu žádný určitý index ani ukazatel (benchmark).

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

Administrátor Fondu ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, dodržuje pravidla skupiny KBC, vč. KBC GROUP INVESTMENT POLICY, která obsahuje investiční omezení ohledně energetického uhlí a která byla schválena v červnu 2020. Administrátor nezahrnuje žádné investiční nástroje, které jakýmkoli způsobem přispívají k těžbě energetického uhlí a/nebo jsou energetickými společnostmi využívajícími energetické uhlí.

Dluhopisy: CZ0003517732 – TEPL OTROKOVICE Float 2023, splatnost v prosinci 2023; a CZ0003524464 – EPH FINANCE 4,5 2025, splatnost v březnu 2025; byly zařazeny 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, se Administrátor

rozhodl, v rámci jednání v nejlepším zájmu klienta, ponechat tyto dluhopisy v portfoliu až do doby splatnosti. Administrátor zároveň zdůrazňuje, že tyto, ani jiné podobné dluhopisy, již do spravovaných portfolií nenakupuje.

Informace o cenných papírech vydávaných Fondem
Penzijní jednotky představují podíl na majetku v účastnickém fondu. Penzijní jednotky jsou zaknihované cenné papíry vydávané na jméno a nejsou přijaty k obchodování ani na regulovaném trhu, ani v mnohostranném obchodním systému. Jmenovitá hodnota penzijní jednotky činí 1 Kč.

Realizovaný výsledek z hospodaření Fondu je plně reinvestován. Fond nevyplácí podíly na zisku.

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

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku činí 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu 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 vybraných nákladů uvedených ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek.

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

Úplata za výkon činnosti depozitáře je hrazena Společností.

c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

PŘEDSTAVENSTVO	DOZORČÍ RADA
Marcela Suchánková – <i>předsedkyně</i>	Jiří Vévoda – <i>předseda</i>
Aleš Zib – <i>člen</i>	Radek Hájek – <i>člen</i>
Tomáš Koniček – <i>člen</i>	Marcela Výbohová – <i>členka</i>

d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období ukončili členství v dozorčí radě Radek Hájek (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcela Výbohová (zánik členství

k 28. únoru 2025) a následně byli zvoleni Dalibor Šajar (vznik členství 1. ledna 2025) a Guy Libot (vznik členství 1. března 2025). K žádným dalším změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti nedošlo.

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 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.

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 obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Minulé účetní období je od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023.

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

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, který je účinný od 1. ledna 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Podstatné účetní metody a pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedeny dále.

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 nekotovaných 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

IIFRS 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 dluhopisy, 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 známá cena platná pro den vypořádání.

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:

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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 jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv 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 prodeje v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

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 nekotovaných 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 týdenního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 penzijní jednotku.

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

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

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

Reklasifikace

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

Finanční závazky

Účetní jednotka 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 rizika investiční strategií. V souladu se svým kreditním profilem a strukturou finančních závazků zařazených do FVTPL kategorie považuje Fond možný dopad změny vlastního kreditního rizika na reálnou hodnotu finančních závazků jako nevýznamný.

(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 nepřevéde, 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 spojené 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).

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevéde, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale zachová si 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 aktivity 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. Kotovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („mid“); v případě akcií se jedná o závěrečnou cenu („closing price“); kotovaná 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.

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 kotovaných 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 kotovaných 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,

kteřá 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.

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 kotátořa. 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 kotátořů, 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

složitě 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.

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

(d) Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykazované 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“.

Výnosy z akcií a podílů

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 jako snížení hodnoty investice.

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“ (viz bod 15a). Úrokové výnosy z dluhopisů ve FVPL portfoliu jsou vykázány v rámci položky „Čisté úrokové výnosy“ (viz bod 13).

Odúčtování cenných papírů

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

(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.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úroky z termínovaných vkladů a repo obchodů uzavíraných přes konec roku byly zatíženy poplatkem 0,15–0,20 %, který by měl významný vliv na hodnotu majetku fondu. Banka jej uplatňuje, neboť z těchto vkladů odvádí prostředky do rezolučního fondu. Tento poplatek efektivně snižuje úrokový výnos a je tak zahrnutý v úrokových výnosech jako jejich snížení.

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 termínovaného 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 následující:

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 účastníků 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 Společnost nebo Administrátor v závislosti na původu interní příčiny.

(f) Repo a reverzní repo operace

Repo operace

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

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

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

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

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

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

Reverzní repo operace

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

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

(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“.

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.

(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 existujícího dluhu.

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 případné 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 následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní společnosti, Fond tedy neúčtuje o řádné dani ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

(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“.

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 ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených k řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta 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 presentován úrokový výnos/náklad ze zajišťované položky, zpravidla „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(I) Vydané penzijní jednotky fondu

Vydané penzijní jednotky Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. 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 držiteli 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 něž musí emitent zpětně odkoupit či umožit 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;

- Celkové 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.

Penzijní jednotky klasifikované jako kapitálový nástroj v rámci vlastního kapitálu

Fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně. Tyto penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16. Penzijní jednotky emitované Fondem jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele. Na základě výše uvedeného penzijní jednotky emitované Fondem nesplňují definici finančního závazku podle IAS 32.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech penzijních jednotek ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené penzijní jednotky.

Kapitálové fondy

Vydané penzijní jednotky mají nominální hodnotu.

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené penzijní jednotky zpět od účastníků.

(m) Stanovení hodnoty penzijní jednotky

Aktuální hodnotu penzijní jednotky Fondu (NAV) stanovuje Administrátor s denní periodou. Hodnota se vypočte jako podíl čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům připadající na jednu penzijní jednotku ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu je stanovena v den „D+1“, resp. D+2 v závislosti na parametru trhu fondu s platností ke dni „D“. Následující den po stanovení NAV probíhá vypořádání objednávek za cenu platnou ke dni „D“.

(n) Vracení některých poplatků

V souladu se statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Administrátorem nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu je do majetku Fondu vrácena částka odpovídající celkové nákladovosti podkladového fondu následujícím způsobem:

- Administrátor vrací do majetku Fondu inkasované poplatky a provize za jeho umístění v portfoliu Fondu, tzv. pobídka. V případě zahraničního fondu

ze skupiny KBC je pobídka vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Administrátora je do majetku Fondu vrácen celý poplatek za obhospodařování odpovídající příslušné pozici fondu.

- Společnost následně hradí do majetku Fondu rozdíl mezi celkovou nákladovostí podkladového fondu a výší podílu hrazeného Administrátorem.

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

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

(p) Náklady na poplatky a provize, správní náklady

Náklady na poplatky a provize jsou tvořeny pouze úplatou Společnosti za obhospodařování majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- úplata za obhospodařování činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu Fondu se stanoví k 31. prosinci jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu za každý týden příslušného období;
- úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

V souladu se statutem nemohou být Fondu účtovány jiné poplatky než výše uvedené.

(q) Účtování o státním příspěvku

O státním příspěvku se účtuje v okamžiku skutečného přijetí státních příspěvků na běžný účet Fondu.

(r) Závazky vůči účastníkům

Závazky vůči účastníkům představují příspěvky účastníků, které se oceňují nominální hodnotou. Představují

především příspěvky určené k zainvestování a prostředky k výplatě.

(s) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- Společnost a členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti (vedoucí zaměstnanci Společnosti);
- společnosti ovládající Penzijní společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (přírodní rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech ve Společnosti a jimi ovládané společnosti;
- fondy obhospodařované Společností.

(t) 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.

(u) Současná ekonomická situace

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

Vedení Společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: události nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

V roce 2024 a 2023 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

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. 2024	31. 12. 2023
Běžné účty u bank	212 112	205 447
Repo operace s bankami	1 205 118	1 250 378
Poskytnuté kolaterály bankám	124 162	0
Celkem	1 541 392	1 455 825

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

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dluhopisy vydané finančními institucemi	181 260	195 367
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	182 348	184 908
Dluhopisy vydané vládním sektorem	3 155 748	1 966 889
Celkem	3 519 356	2 347 164

b) Analýza dluhových cenných papírů dle kotace

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vydané finančními institucemi		
- Kotované na burze v ČR	151 468	152 047
- Kotované na jiném trhu cenných papírů	29 792	43 320
Mezisoučet	181 260	195 367
Vydané nefinančními institucemi		
- Kotované na burze v ČR	155 634	157 896
- Kotované na jiném trhu cenných papírů	26 714	27 012
Mezisoučet	182 348	184 908
Vydané vládním sektorem		
- Kotované na burze v ČR	2 527 573	1 966 889
- Kotované na jiném trhu cenných papírů	628 175	0
Mezisoučet	3 155 748	1 966 889
Celkem	3 519 356	2 347 164

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

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

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 1 201 131 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (k 31. prosinci 2023: 1 250 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Akcie vydané finančními institucemi	116 021	50 399
Akcie vydané nefinančními institucemi	931 458	279 213
Podílové listy fondů nekótovaných	706 282	522 795
Podílové listy kótovaných fondů (ETF)	192 251	0
Čistá účetní hodnota	1 946 012	852 407

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

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

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vydané finančními institucemi		
– Kótované na jiném trhu cenných papírů	308 271	50 399
– Nekótované	706 282	522 795
Mezisoučet	1 014 553	573 194
Vydané nefinančními institucemi		
– Kótované na jiném trhu cenných papírů	931 459	279 213
Mezisoučet	931 459	279 213
Celkem	1 946 012	852 407

c) Akcie, podílové listy a ostatní podíly jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

V roce 2024 ani v předchozím účetním období Fond nevyužíval výše uvedené nástroje v rámci reverzních repo transakcí nebo repo operací.

7. OSTATNÍ AKTIVA

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finanční aktiva oceňovaná ve FVTPL		
Kladná reálná hodnota derivátů	2 603	31 229
Marže burzovních derivátů	470 950	321 769
Pohledávky za penzijní společností	20 008	157
Pohledávky z výnosů z cenných papírů	122	32
Ostatní aktiva celkem	493 683	353 187

8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pobídky	849	434
Příjmy příštích období celkem	849	434

9. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Přijaté kolaterály od bank	0	13 599
Celkem	0	13 599

Všechny závazky vůči bankám jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

10. OSTATNÍ PASIVA

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Záporná reálná hodnota derivátů	237 927	5 570
Daňové závazky	1 524	1 307
Závazky vůči účastníkům	85 922	72 590
Závazky vůči penzijní společnosti	118 416	48 778
Ostatní finanční závazky	0	535
Ostatní pasiva celkem	443 789	128 780

Všechny položky ostatních pasiv jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 kromě položky „Daňové závazky“, která nesplňuje definici finančního závazku dle IFRS 9.

11. VLASTNÍ KAPITÁL FONDU

Fond nemá základní kapitál.

Objem emise účastnického fondu činil k 31. 12. 2024 celkem 4 521 983 020 ks vydaných penzijních jednotek (31. 12. 2023: 3 352 105 679 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny penzijní jednotky Fondu pro účely vydávání penzijních jednotek Fondu a pro účely jejich zpětného odkupu je výše fondového kapitálu Fondu. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, nebo výkonnostní poplatek ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných penzijních jednotek k danému dni. Penzijní jednotky jsou prodávány účastníkům na základě týdně stanovované prodejní ceny.

Čistá hodnota aktiv na penzijní jednotku dosáhla 1,5607 Kč (31. 12. 2023: 1,4518 Kč). Zhodnocení vložených prostředků za rok 2024 činilo 7,50 %.

VÝVOJ VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU (Kč)

Zůstatek k 1. lednu 2023	2 760 885 463
Vydané během roku 2023	1 836 504 935
Odkoupené během roku 2023	1 245 284 719
Zůstatek k 31. prosinci 2023	3 352 105 679
Vydané během roku 2024	2 251 877 557
Odkoupené během roku 2024	1 082 000 216
Zůstatek k 31. prosinci 2024	4 521 983 020

VÝVOJ POLOŽEK VLASTNÍHO KAPITÁLU (TIS. Kč)	KAPITÁLOVÉ FONDY	EMISNÍ ÁŽIO	ZISK/ZTRÁTA	VLASTNÍ KAPITÁL
Zůstatek k 1. lednu 2023	2 760 885	559 992	138 639	3 459 517
Vydané během roku 2023	1 836 505	638 755	0	2 475 260
Odkoupené během roku 2023	1 245 285	426 467	0	1 671 752
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	603 613	603 613
Zůstatek k 31. prosinci 2023	3 352 106	772 280	742 252	4 866 638
Vydané během roku 2024	2 251 877	1 307 105	0	3 558 982
Odkoupené během roku 2024	1 082 000	676 144	0	1 758 144
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	390 027	390 027
Zůstatek k 31. prosinci 2024	4 521 983	1 403 241	1 132 279	7 057 503

PORTFOLIO ÚČASTNÍKŮ

K 31. prosinci 2024 přispívalo do Fondu 94 752 účastníků.

K 31. prosinci 2023 se jednalo o 73 573 účastníků.

INFORMACE O POČTU A VÝŠI VYPLACENÝCH DÁVEK	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Výše (tis. Kč)	393 551	313 867
Počet (ks)	5 630	5 130

12. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

(a) Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Představenstvo Společnosti rozhodlo o použití zisku za rok 2023 ve výši 603 613 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 603 613 tis. Kč.

(b) Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Představenstvo Společnosti navrhuje použít zisk za rok 2024 ve výši 390 027 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 390 027 tis. Kč.

13. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

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

TIS. KČ	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2024			PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2023		
	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	3 235 747	3 393 880	-157 696	1 172 723	1 160 760	11 658
Celkem	3 235 747	3 393 880	-157 696	1 172 723	1 160 760	11 658

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

TIS. KČ	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2024			PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2023		
	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA
Nástroje k obchodování						
Indexové futures	1 867 016	1 867 016	-77 628	1 473 896	1 473 896	14 001
Celkem	1 867 016	1 867 016	-77 628	1 473 896	1 473 896	14 001

Fond uzavíral obchody s akciovými futures (burzově obchodované syntetické deriváty, skrze něž nakupuje akcie).

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

(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.

K 31. 12. 2024 (TIS. KČ)	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROK DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	3 235 747	0	0	0	3 235 747
Termínové měnové operace (závazky)	3 393 880	0	0	0	3 393 880
Indexové futures (pohledávky)	1 867 016	0	0	0	1 867 016
Indexové futures (závazky)	1 867 016	0	0	0	1 867 016
K 31. 12. 2023 (TIS. KČ)					
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	1 172 723	0	0	0	1 172 723
Termínové měnové operace (závazky)	1 160 760	0	0	0	1 160 760
Indexové futures (pohledávky)	1 473 896	0	0	0	1 473 896
Indexové futures (závazky)	1 473 896	0	0	0	1 473 896

14. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Správu portfolia Fondu a výpočet hodnoty majetku zajišťuje Administrátor.

15. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

TIS. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
Z vkladů, běžných a maržových účtů	17 540	7 497
Z poskytnutých úvěrů a repo operací	58 964	70 763
Z dluhových cenných papírů	121 101	96 314
Z kolaterálů	311	127
Celkem	197 916	174 700

TIS. Kč	2024	2023
Náklady na úroky a podobné náklady		
Z kolaterálů	101	97
Celkem	101	97
Čistý úrokový výnos	197 815	174 603

16. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

TIS. Kč	2024	2023
Zahraniční dividendy	12 848	5 618
Výnosy z akcií a podílů celkem	12 848	5 618

17. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

TIS. KČ	2024	2023
Náklady za obhospodařování/administraci fondu	59 358	40 625
Výkonnostní poplatky	59 058	8 153
Náklady na poplatky a provize celkem	118 416	48 778
Čistý výnos (+) / náklad (-) na poplatky a provize celkem	-118 416	-48 778

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

18. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**a) Čistý zisk nebo ztráta z finančních nástrojů povinně oceněných v portfoliu FVTPL**

TIS. KČ	2024	2023
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	277 018	273 120
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s deriváty	-11 676	206 850
Zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	-7 070	-8 022
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	36 188	-2 021
Ostatní	2 601	1 597
Celkem	297 061	471 525

19. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

TIS. KČ	ČESKÁ REPUBLIKA		EVROPA BEZ ČR		OSTATNÍ	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	174 053	167 437	2 105	1 329	21 758	5 935
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	101	97	0	0
Náklady na poplatky a provize	118 416	48 778	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-28 063	115 841	57 091	101 081	268 033	254 602
Výnosy z akcií a podílů	0	0	7 311	4 592	5 537	1 026

V případě investic do evropských cenných papírů připadá na emitenty z Evropské unie více než 90 % (2024 i 2023). Rozhodující podíl v kategorii Ostatní představují výnosy a náklady z USA.

20. DAŇ Z PŘÍJMŮ**a) Daň z příjmů**

TIS. KČ	2024	2023
Srážková daň z dividend	-718	-645
Celkem	-718	-645

K rozvahovému dni činila platná daňová sazba pro Fond 0 %. S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní společnosti. Fond tedy neúčtuje ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

21. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva a pohledávky		
Podílové listy KBC fondů	706 282	522 795
Poskytnuté kolaterály do KBC	96 710	0
Běžné účty a poskytnuté kolaterály depozitáři	212 112	205 447
Pohledávky za pobídkami	849	434
RH derivátů uzavřených s KBC	0	12 420
RH derivátů uzavřených s ČSOB	263	2 129
Závazky		
Účty a přijaté kolaterály od depozitáře	0	0
Přijaté kolaterály od KBC	0	13 599
Závazky vůči Penzijní společnosti	118 416	48 778
RH derivátů uzavřených s KBC	100 531	381
RH derivátů uzavřených s ČSOB	26 954	0
Výnosy		
Úrokové výnosy od ČSOB	125	0
Přijaté pobídky od administrátora a obhospodařovatele	2 601	1 596
Náklady		
Úplata za obhospodařování fondů	59 358	48 778
Výkonnostní poplatek	59 058	0

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva		
Pohledávky z pevných termínových operací (ČSOB)	829 965	94 248
Pohledávky z pevných termínových operací (KBC)	1 392 108	515 522
Hodnoty předané k obhospodařování	7 057 503	4 866 638
Podrozvahová pasiva		
Závazky z pevných termínových operací (ČSOB)	856 625	92 088
Závazky z pevných termínových operací (KBC)	1 492 999	502 922

Členové představenstva, členové dozorčí rady a identifikované osoby jim blízké vlastnili k 31. prosinci 2024 penzijní jednotky Fondu v objemu 1 775 tis. Kč.

22. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 541 392	0	1 541 392
Dluhové cenné papíry	3 519 356	0	3 519 356
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 946 012	0	1 946 012
Ostatní aktiva	2 603	491 929	494 532
Finanční aktiva celkem	7 009 363	491 929	7 501 292

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0
Ostatní pasiva	237 927	85 921	323 848
Finanční závazky celkem	237 927	85 921	323 848

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 455 825	0	1 455 825
Dluhové cenné papíry	2 347 164	0	2 347 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	852 407	0	852 407
Ostatní aktiva	31 229	322 392	353 621
Finanční aktiva celkem	4 686 626	322 392	5 009 018

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	13 599	0	13 599
Ostatní pasiva	5 570	121 903	127 473
Finanční závazky celkem	19 169	121 903	141 072

23. 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 plynoucích 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 pravomocí delegovaných BoD, zejména stanovuje rámec řízení tržních, likvidních 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 útvarem 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.

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

(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 používána 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 portfolií 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 portfolia, jsou schvalovány na výběrech FRC (pro obhospodařované fondy) a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia 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 geografické oblasti (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).

Limity protistran jsou nastavovány k omezení expozic 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.).

Novou protistranu schvaluje Central Acceptance Unit KBC Bank NV a příslušný výbor nebo představenstvo Společnosti. Seznam povolených protistran má následující strukturu: cenné papíry, repo obchody, derivátové obchody, úložky 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 termínované 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	2024	2023	2024 (%)	2023 (%)
A	0	7 067	0,00 %	0,30 %
A+	53 267	36 343	1,51 %	1,55 %
AA-	2 528 295	1 966 065	71,84 %	83,76 %
AAA	627 947	0	17,84 %	0,00 %
BB+	9 003	32 810	0,26 %	1,40 %
BBB	201 063	86 820	5,71 %	3,70 %
BBB-	15 005	15 648	0,43 %	0,67 %
BBB+	84 776	202 411	2,41 %	8,62 %
K 31. prosinci	3 519 356	2 347 164	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.

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 než 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. 2024	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	1 541 392	0	0	1 541 392
Dluhové cenné papíry	181 260	182 348	3 155 748	3 519 356
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 014 553	931 458	0	1 946 012
Celkem	2 737 206	1 113 806	3 155 748	7 006 760

31. 12. 2023	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	1 455 825	0	0	1 455 825
Dluhové cenné papíry	195 367	184 908	1 966 889	2 347 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	573 194	279 213	0	852 407
Celkem	2 224 386	464 121	1 966 889	4 655 396

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

31. 12. 2024	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	1 541 392	0	0	0	1 541 392
Dluhové cenné papíry	2 834 674	56 507	628 175	0	3 519 356
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	15 314	1 154 363	776 334	1	1 946 012
Celkem	4 391 380	1 210 870	1 404 509	1	7 006 760

31. 12. 2023	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	1 455 825	0	0	0	1 455 825
Dluhové cenné papíry	2 276 833	70 331	0	0	2 347 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	748 195	104 212	0	852 407
Celkem	3 732 658	818 527	104 212	0	4 655 396

Hodnoty v položce „Pohledávky za bankami“ jsou odvozeny od geografického sídla peněžního ústavu.

(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 26(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 26(b)(v).

(v) Započtení finančních aktiv a finančních závazků

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

31. 12. 2024		HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE				
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Kladné hodnoty finančních derivátů	2 603	0	2 603	0	0	2 603
Reverzní repo operace	1 205 118	0	1 205 118	1 201 131	0	3 987
Záporné hodnoty finančních derivátů	237 927	0	237 927	0	124 162	113 765

31. 12. 2023		HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE				
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Kladné hodnoty finančních derivátů	31 229	0	31 229	0	13 599	17 630
Reverzní repo operace	1 250 378	0	1 250 378	1 250 000	0	378
Záporné hodnoty finančních derivátů	5 570	0	5 570	0	0	5 570

(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 likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů penzijních jednotek 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 potenciálních 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 penzijní jednotky 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 je 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 jsou prováděny automaticky v systému určeném pro správu portfolií. Údaje pro jednotlivá portfolia jsou dostupné v reálném čase.
- Neočekávané závazky z transakcí portfolia musí být kryty 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.

(ii) Zbytková doba splatnosti

Následující tabulky ukazují zbytkovou dobu splatnosti účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv platby veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

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	1 541 392	0	0	0	0	1 541 392
- splatné na požádání	212 112	0	0	0	0	212 112
- ostatní pohledávky	1 329 280	0	0	0	0	1 329 280
Dluhové cenné papíry	21 150	3 017	1 175 394	2 319 795	0	3 519 356
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	1 946 012	1 946 012
Ostatní aktiva	493 683	0	0	0	0	493 683
Náklady a příjmy příštích období	849	0	0	0	0	849
Celkem aktiva	2 057 074	3 017	1 175 394	2 319 795	1 946 012	7 501 292
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
- splatné na požádání	0	0	0	0	0	0
- ostatní závazky	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	443 789	0	0	0	0	443 789
Výnosy a výdaje příštích období	118 416	0	0	0	0	118 416
Celkem závazky	443 789	0	0	0	0	443 789
Gap	1 613 285	3 017	1 175 394	2 319 795	1 946 012	7 057 503
Kumulativní gap	1 613 285	1 616 302	2 791 696	5 111 491	7 057 503	0

K 31. 12. 2023 / 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	1 455 825	0	0	0	0	1 455 825
- splatné na požádání	205 447	0	0	0	0	205 447
- ostatní pohledávky	1 250 378	0	0	0	0	1 250 378
Dluhové cenné papíry	0	31 246	881 896	1 434 022	0	2 347 164
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	852 407	852 407
Ostatní aktiva	353 187	0	0	0	0	353 187
Náklady a příjmy příštích období	434	0	0	0	0	434
Celkem aktiva	1 809 446	31 246	881 896	1 434 022	852 407	5 009 017
Závazky vůči bankám	13 599	0	0	0	0	13 599
- ostatní závazky	13 599	0	0	0	0	13 599
Ostatní pasiva	128 780	0	0	0	0	128 780
Výnosy a výdaje příštích období	49 313	0	0	0	0	49 313
Celkem závazky	142 379	0	0	0	0	142 379
Gap	1 667 067	31 246	881 896	1 434 022	852 407	4 866 638
Kumulativní gap	1 667 067	1 698 313	2 580 208	4 014 231	4 866 638	0

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.

K rozvahovému dni Fond nemá v portfoliu významná nelikvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje významnou část prostředků do likvidních aktiv s dobou vypořádání od 2 dnů do 1 týdne (zejména do dluhopisů). Volné peněžní prostředky jsou zhodnocovány prostřednictvím repo operací se zbytkovou splatností 14 dnů.

Prostředky účastníků nejsou prezentovány v tabulce kvůli tomu, že nesplňují definici finančního závazku. Avšak primární odtok prostředků bude v budoucnosti vyplývat právě z vypořádání penzijních jednotek.

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

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Celková likvidní aktiva*	7 007 609	4 655 830
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	93,4 %	92,9 %

*celková aktiva – ostatní aktiva

K 31. prosinci 2024 činil podíl dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, ve výši 0,69 % (k 31. prosinci 2023: 1,33 %).

Ostatní aktiva zahrnují zejména pohledávky za Společností a Administrátorem, reálnou hodnotu derivátů, případně pohledávky z cenných papírů (obchody a korporátní akce). Zbytková splatnost uvedených položek je zpravidla od 3 měsíců do 1 roku.

(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, EONIA 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 v souladu s interními přepisy a statutem Fondu. Fond používá deriváty pro řízení úrokového rizika. Používané nástroje jsou především úrokové swapy. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků 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 alokovány 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.

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	1 541 392	0	0	0	1 541 392
Dluhové cenné papíry	214 667	15 274	985 115	2 304 300	3 519 356
Ostatní úrokově citlivá aktiva	2 603	0	0	0	2 603
Celkem	1 758 662	15 274	985 115	2 304 300	5 063 351
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Ostatní úrokově citlivá pasiva	160 299	0	0	0	160 299
Podřízené závazky	0	0	0	0	0
Celkem	160 299	0	0	0	160 299
Gap	1 598 363	15 274	985 115	2 304 300	4 903 052
Kumulativní gap	1 598 363	1 613 637	2 598 752	4 903 052	0

K 31. 12. 2023 / TIS. KČ	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚS. DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Pohledávky za bankami	1 455 825	0	0	0	1 455 825
Dluhové cenné papíry	200 504	52 245	699 531	1 394 884	2 347 164
Ostatní úrokově citlivá aktiva	15 009	0	0	0	15 009
Celkem	1 671 338	52 245	699 531	1 394 884	3 817 998
Závazky vůči bankám	13 599	0	0	0	13 599
Ostatní úrokově citlivá pasiva	3 351	0	0	0	3 351
Celkem	16 950	0	0	0	16 950
Gap	1 654 388	52 245	699 531	1 394 884	3 801 048
Kumulativní gap	1 654 388	1 706 633	2 406 163	3 801 048	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 penzijní jednotky, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota penzijních jednotek 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 eventuálním 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.

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 kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejdůležitějších měnách je následující:

K 31. 12. 2024 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	141 815	4 935	1 378 303	16 339	1 541 392
Dluhové cenné papíry	0	628 175	2 891 181	0	3 519 356
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	415 097	1 411 482	15 314	104 117	1 946 012
Ostatní aktiva	55 465	417 597	19 859	763	493 683
Náklady a příjmy příštích období	0	0	849	0	849
Celkem	612 377	2 462 189	4 305 506	121 220	7 501 292
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	1 904	235 418	205 862	605	443 789
Hodnota fondového kapitálu	0	0	7 057 503	0	7 057 503
Celkem	1 904	235 418	7 263 365	605	7 501 292
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	62 641	1 804 375	3 227 559	8 189	5 102 763
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	639 378	4 482 564	0	138 955	5 260 896
Čistá devizová pozice	33 737	-451 417	269 699	-10 152	-158 133

K 31. 12. 2023 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	51 491	11 408	1 392 898	28	1 455 825
Dluhové cenné papíry	7 291	0	2 339 873	0	2 347 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	416 807	435 600	0	0	852 407
Ostatní aktiva	55 383	297 699	105	0	353 187
Náklady a příjmy příštích období	0	0	434	0	434
Celkem	530 972	744 707	3 733 310	28	5 009 017
Závazky vůči bankám	13 599	0	0	0	13 599
Ostatní pasiva	2 236	3 335	123 210	0	128 780
Hodnota fondového kapitálu	0	0	4 866 639	0	4 866 639
Celkem	15 834	3 335	4 989 849	0	5 009 017
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	180 817	1 293 079	1 172 723	0	2 646 619
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	504 715	2 129 941	0	0	2 634 656
Čistá devizová pozice	191 240	-95 490	-83 816	28	11 963

(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 statut 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. prosinci 2024 a k 31. prosinci 2023 Fond neinvestoval více než 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 multifaktorovém 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:

V %	K 31. PROSINCI 2024	PRŮMĚR 2024	K 31. PROSINCI 2023	PRŮMĚR 2023
VaR úrokových, měnových a akciových nástrojů	2,82 %	2,94 %	3,06 %	3,20 %

K 31. 12. 2024 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 199 022 tis. Kč (v roce 2023: 148 919 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 výběrem řízení rizik (FRC).

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, úvěruschopnosti 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.

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.

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.

24. 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 odrážejí významnost vstupů použitých k ocenění.

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kotované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kotované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny), nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, v kterém daná změna nastala.

(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;
- ověření pozorovatelných vstupů a cen;

- 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.

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:

31. 12. 2024 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	1 541 392	0	1 541 392
Dluhové cenné papíry	3 155 748	363 607	1	3 519 356
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 239 730	706 282	0	1 946 012
Ostatní finanční aktiva	0	494 532	0	494 532
Finanční závazky				
Závazky vůči bankám	0	0	0	0
Ostatní finanční závazky	0	442 264	0	442 264
31. 12. 2023 / TIS. Kč				
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	1 455 825	0	1 455 825
Dluhové cenné papíry	1 974 180	372 979	5	2 347 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	329 612	522 795	0	852 407
Ostatní finanční aktiva	0	353 621	0	353 621
Finanční závazky				
Závazky vůči bankám	0	13 599	0	13 599
Ostatní finanční závazky	0	127 473	0	127 473

(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.

V průběhu roku 2024 ani v roce 2023 nedošlo v případě Fondu k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami 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. Tato 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 / roveň 3) jsou reálné hodnoty 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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použitých oceňovacích technik nebo vstupů.

Aktie, podílové listy a ostatní podíly

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.

Kotované majetkové cenné papíry

Pro 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 oceňeny na základě kotace brokerů pro identický cenný papír, které jsou vykonatelné (executable) a které zohledňují skutečné současné tržní podmínky (úroveň 2).

Nekotované majetkové cenné papíry

Reálná hodnota nekotovaných 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 a 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 plynoucích 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 likvidní 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.

2024 / TIS. KČ	DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY	CELKEM
Zůstatek k 1. 1.	5	5
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	38 996	38 996
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	0	0
Nákupy	0	0
Prodeje	0	0
Emise	0	0
Splacení	-39 000	-39 000
Převod do úrovně 3	0	0
Převod z úrovně 3	0	0
Zůstatek k 31. 12.	1	1

2023 / TIS. KČ	DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY	CELKEM
Zůstatek k 1. 1.	67 443	67 443
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-50 313	-50 313
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	0	0
Nákupy	0	0
Prodeje	-17 125	-17 125
Emise	0	0
Splacení	0	0
Převod do úrovně 3	0	0
Převod z úrovně 3	0	0
Zůstatek k 31. 12.	5	5

Pokles objemu cenných papírů zařazených do úrovně 3 byl způsoben následující kreditní událostí. Na nadnárodní instituci International Investment Bank (IIB), sídlící v Budapešti, byly v důsledku ruské kapitálové angažovanosti uvaleny sankce americkou společností OFAC (Office of Foreign Assets Control).

V reakci na tento krok IIB přestala splácet své závazky západním věřitelům. Fondem držené dluhopisy s maturitou 2023 nebyly splaceny a neočekáváme splacení ani dalších dluhopisů splatných v letech 2024 a 2027. Tato pozice dluhopisů byla následně oceněna na hodnotu blízkou nule (5 tis. Kč).

V rámci péče řádného hospodáře Administrátor podniká právní kroky pro případné získání nároků. Šanci na úspěch je aktuálně vnímána jako limitovaná, a to i vzhledem k faktu, že instituce přesunula své sídlo do Moskvy a její akcionářskou strukturu opustili členové EU včetně České republiky.

25. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ V ROZVAZE

Fond k rozvahovému dni neneviduje žádné transakce, které nejsou zahrnuty v rozvaze.

26. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Během roku 2024 nebyly ve VpA žádné změny až následná událost. Zvolení Adama Vojkůvky a zánik členství pana Suse k 1. února 2025. V Penzijní společnosti došlo ke změně dvou členů dorozčí rady s účinností od 1. ledna 2025 se stal novým členem Dalibor Šajar a k 1. březnu 2025 Guy Libot.

Účetní závěrka sestavena dne: 24. dubna 2025



Ing. Marcela Suchánková, MBA
Předsedkyně představenstva



Ing. Aleš Zíb
Člen představenstva

Část **B4**

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA **ČSOB PRO PENZI**
ÚČASTNICKÝ FOND
ČSOB PENZIJNÍ
SPOLEČNOSTI, A. S.,
ČLENA SKUPINY ČSOB K 31. 12. 2024



1

MAJETEK ČSOB PRO PENZI ÚČASTNICKÉHO FONDU (DÁLE JEN „FOND“)

Soupis majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni ocenění pro účely této výroční zprávy.

Ekonomický pohled¹

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. KČ)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
FU ESTOXX MAR24		3 819 988	935 121
DBR 0 02/15/30	DE0001102499	523 707	528 118
ISHARES EDGE	IE00B86MWN23	370 641	423 777
US TREA 4.5 26	US91282CHM64	374 338	397 284
US TR 10/31/27	US91282CFU09	367 103	389 080
DBR 0.25 02/29	DE0001102465	365 838	376 033
US TREA 4 01/31	US91282CJW29	342 369	362 341
US TREA 4 02/28	US91282CGQ87	297 252	313 679
US TREA 5.5 28	US912810FE39	287 825	309 044
DBR 4.75 07/28	DE0001135085	298 624	308 773
US TRE 1.365 26	US912828R366	257 043	281 373
DBR 0 08/15/26	DE0001102408	253 381	268 223
US TRE 3.875 33	US91282CHT18	232 561	234 360
DBR 0.5 02/26	DE0001102390	210 548	223 692
DBR 0.5 08/27	DE0001102424	183 828	194 465
DBR 0.25 02/27	DE0001102416	133 904	141 169

¹ Soupis majetku Fondu je zobrazen ekonomickým pohledem, tj. zobrazení podle způsobu skutečného zainvestování vycházejícího z účetního pohledu, který je upraven o případné investice prostřednictvím derivátových obchodů zachycených v podrozvaze. Například investice do akcií prostřednictvím akciových futures, které jsou v případě účetního pohledu vykázány v reálné hodnotě v ostatních aktivech či pasivech.

Účetní pohled

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. KČ)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
Poskytnuté úvěry v repo operacích		870 000	870 135
DBR 0 02/15/30	DE0001102499	523 707	528 118
ISHARES EDGE	IE00B86MWN23	370 641	423 777
US TREA 4.5 26	US91282CHM64	374 338	397 284
US TR 10/31/27	US91282CFU09	367 103	389 080
DBR 0.25 02/29	DE0001102465	365 838	376 033
US TREA 4 01/31	US91282CJW29	342 369	362 341
US TREA 4 02/28	US91282CGQ87	297 252	313 679
US TREA 5.5 28	US912810FE39	287 825	309 044
DBR 4.75 07/28	DE0001135085	298 624	308 773
US TRE 1.365 26	US912828R366	257 043	281 373
DBR 0 08/15/26	DE0001102408	253 381	268 223
US TRE 3.875 33	US91282CHT18	232 561	234 360
DBR 0.5 02/26	DE0001102390	210 548	223 692
DBR 0.5 08/27	DE0001102424	183 828	194 465
Bankovní účty a depozita		191 866	191 866
DBR 0.25 02/27	DE0001102416	133 904	141 169

2

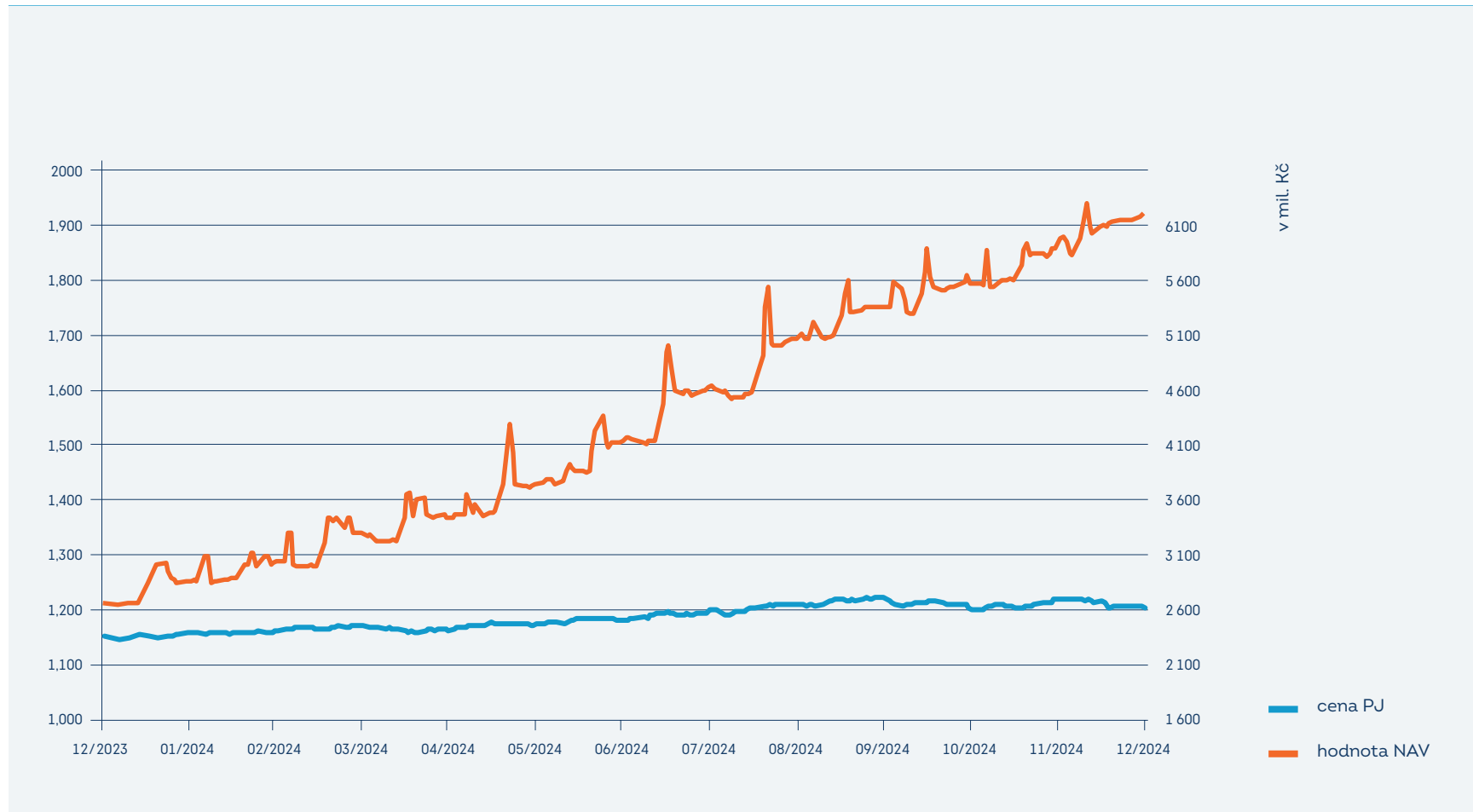
INFORMACE O FONDOVÉM VLASTNÍM KAPITÁLU

Hodnota fondového vlastního kapitálu a hodnota kapitálu připadajícího na penzijní jednotku k rozhodnému období a za tři uplynulá období:

STAV K	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hodnota vlastního kapitálu Fondu v tis. Kč	5 824 350	2 554 509	1 095 452	577 205
Hodnota kapitálu připadající na penzijní jednotku (Kč)	1,1992	1,1483	1,0575	1,0404

3

VÝVOJ HODNOT PENZIJNÍ JEDNOTKY A VLASTNÍHO KAPITÁLU (NAV) V ROZHODNÉM OBDOBÍ



4

SKLADBA A ZMĚNY MAJETKU FONDU K 31. 12. 2024

EKONOMICKÝ POHLED ¹	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Státní dluhopisy	60,25 %	65,70 %
Ostatní dluhopisy	10,54 %	10,06 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6,93 %	8,67 %
Ostatní aktiva	22,28 %	15,57 %

¹ Skladba majetku je zobrazena ekonomickým pohledem, tj. zobrazení podle způsobu skutečného zainvestování vycházejícího z účetního pohledu, který je upraven o případné investice prostřednictvím derivátových obchodů zachycených v podrozvaze. Například investice do akcií prostřednictvím akciových futures je tak promítnuta do hodnoty kategorie Akcie.

ÚČETNÍ POHLED	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Bankovní účty a depozita	18,34 %	12,20 %
Státní dluhopisy	60,25 %	65,70 %
Ostatní dluhopisy	10,54 %	10,06 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6,93 %	8,67 %
Ostatní aktiva	3,94 %	3,37 %

Nejvýznamnější část portfolia tvořily dluhopisy od emitentů pocházejících z USA a Německa a akcie z USA, Francie a Německa. V průběhu roku 2024 došlo k poklesu podílu státních dluhopisů a růstu podílu akcií. Podíl akciové části portfolia byl v průběhu roku zvýšen, jak se zlepšoval obraz světové ekonomiky, ze kterého profitovaly zisky jednotlivých společností.

5

VÝŠE ÚPLATY ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU

Penzijní společnosti náleží za rozhodné období z majetku Fondu odměna ve výši 69 229 tis. Kč.

Maximální výše úplaty za obhospodařování Fondu je stanovena ve statutu Fondu a je tvořena:

- úplatou za obhospodařování majetku ve Fondu („Úplata za obhospodařování“);
- úplatou za zhodnocení majetku ve Fondu („Úplata za zhodnocení“).

Úplata za obhospodařování činí 0,7 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (takto stanovená úplata se sníží o náklady tohoto Fondu na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem). Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v každém Fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu účastnického fondu za každý týden příslušného období.

Úplata za zhodnocení je nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky Fondu v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky Fondu v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

6

METODY HODNOCENÍ RIZIK

Penzijní společnost může za účelem efektivního obhospodařování Fondu využít finanční deriváty k řízení měnového a úrokového rizika. Otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nesmí přesáhnout 80 % hodnoty fondového vlastního kapitálu. V případě, že je limit překročen v důsledku změn reálných hodnot krátkých podkladových nástrojů, upraví Fond svoji otevřenou pozici z finančních derivátů bez zbytečného odkladu tak, aby vyhovovala tomuto limitu. Výpočet otevřené pozice se provádí závazkovou metodou. Fond provádí výpočet otevřené pozice alespoň jednou týdně.

Jediným obhospodařovatelem fondu byla po celé období ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB.

U portfolio manažerů, depozitáře a osob zajišťujících úschovu nebo kontrolu stavu majetku fondu nedošlo v rozhodném období ke změnám, údaje jsou uvedeny v části A. výroční zprávy.

7

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.

Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny v rámci obecné Politiky vyloučení, byly vystavení kontroverzním zbraním („ukazatel 14“),

vystavení společnostem 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 společností, do nichž bylo investováno („ukazatel 3“), expozice společnostem zabývajícím se fosilními palivy („ukazatel 4“) a genderová rozmanitost ve správních radě („ukazatel 13“).

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu ČSOB pro penzi účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu ČSOB pro penzi účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 Mezinárodními etickými 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 a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB. 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 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.

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.



Na základě provedených postupů 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 jednotlivé 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB uvedl v příloze účetní závěrky.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, 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 podkladově transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Tomáš Bašta
statutární auditor, evidenční č. 1966

Část **B4**

FINANČNÍ ČÁST

FINANČNÍ VÝKAZY A PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024

AKTIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	1 121 438	320 874
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		191 866	105 809
<i>b) ostatní pohledávky</i>		929 572	215 065
Dluhové cenné papíry	5	4 327 631	1 992 856
<i>u tom: a) vydané úředními institucemi</i>		3 683 224	1 728 165
<i>b) vydané ostatními osobami</i>		644 407	264 691
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	423 777	228 160
Ostatní aktiva	7	240 566	88 449
Náklady a příjmy příštích období	8	271	117
Aktiva celkem		6 113 683	2 630 456

PASIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	9	0	12 857
<i>b) ostatní závazky</i>		0	12 857
Ostatní pasiva	10	289 333	63 090
Cizí zdroje celkem		289 333	75 947
Emisní ážio	11	646 007	156 445
Kapitálové fondy	11	4 856 990	2 224 681
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	12	173 383	33 532
Zisk nebo ztráta za účetní období		147 970	139 851
Vlastní kapitál celkem		5 824 350	2 554 509
Pasiva celkem		6 113 683	2 630 456

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva			
Pohledávky z pevných termínových operací	13	5 974 557	2 604 427
Hodnoty předané k obhospodařování	14	5 824 350	2 554 509
Podrozvahová pasiva			
Přijaté zástavy a zajištění	5	867 131	215 000
Závazky z pevných termínových operací	13	6 079 739	2 594 690

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy		131 097	74 131
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	15	107 081	32 199
Náklady na úroky a podobné náklady		428	76
Výnosy z akcií a podílů		105	127
Náklady na poplatky a provize	16	69 229	24 278
Zisk nebo ztráta z finančních operací	17	86 425	89 947
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	18	147 970	139 851
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		147 970	139 851

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

ČSOB pro penzi účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB (dále jen „Fond“) byl vytvořen na základě povolení České národní banky uděleného ČSOB Penzijní společnosti, a. s., členu skupiny ČSOB (dále jen „Penzijní společnost“ nebo „Společnost“). Statut fondu byl vydán v souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, v platném znění, a s vyhláškou České národní banky č. 57/2012 Sb., o minimálních náležitostech statutu účastnického fondu, na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 27. srpna 2019 pod č. j. 2019/090387/ CNB/570, sp. zn. Sp-2019/00064/ CNB/571, které nabylo právní moci dne 28. srpna 2019. Poslední změna statutu byla schválena 18. prosince 2020 a je platná od 31. prosince 2020.

Cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky. Fond je spravován společností ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Společnost“).

Správu portfolia cenných papírů provádí pro Fond ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost (dále jen „ČSOB AM“).

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

Informace o obhospodařovateli

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB vznikla dne 1. ledna 2013 transformací ČSOB Penzijního fondu Stabilita, a. s., člena skupiny ČSOB a nabízí široké spektrum spořicíh fondů v rámci 3. pilíře penzijního systému. Společnost sídlí v Praze 5, Radlická 333/150 a jediným akcionářem je Československá obchodní banka, a. s.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Informace o administrátorovi

Správu portfolia Fondu, výpočet hodnoty majetku Fondu a účetnictví zajišťuje ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, IČO: 25677888 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5 (dále jen „Administrátor“), která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, zodpovědná za výše uvedené administrativní aktivity. Administrátor je součástí skupiny KBC (sídlem Havenlaan 2, 1080 Brusel, Belgie). Konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V.

Informace o depozitáři a auditorovi

Depozitářem Fondu je společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242 se sídlem Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, 140 92. 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 Česká republika, s.r.o., IČO: 61063029, sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4.

Investiční strategie

Hlavním cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky. Fond investuje zejména do dluhopisů s vysokým ratingem vydávaných Českou republikou, členskými státy Evropské unie s ratingem na úrovni České republiky a vyšším. Spojenými státy americkými a do akcií. Poměr mezi dluhopisy a akciemi se může lišit v závislosti na podmínkách na kapitálovém trhu, a to takovým způsobem, že akciová složka bude v rozmezí 0 % až 30 % hodnoty majetku. Aktiva (všechny majetkové hodnoty, do kterých mohou být umístěny prostředky ve fondu) mohou být denominována v CZK, EUR a USD či jiné měně s tím, že max. 25 % aktiv Fondu může být bez měnového zajištění. Společnost nemůže plně zaručit dosažení investičního cíle vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích. Při investování majetku dbá Fond na to, aby byl schopen dostát závazkům vůči účastníkům dle zvolené strategie spoření. Žádné záruky třetích osob za účelem ochrany účastníků nejsou poskytovány. Fond nekopíruje při investičním procesu žádný určitý index ani ukazatel (benchmark).

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

Informace o cenných papírech vydávaných Fondem

Penzijní jednotky představují podíl na majetku v účastnickém fondu. Penzijní jednotky jsou zařazované cenné papíry vydávané na jméno a nejsou přijaty k obchodování ani na regulovaném trhu, ani v mnohostranném obchodním systému. Jmenovitá hodnota penzijní jednotky činí 1 Kč.

Realizovaný výsledek z hospodaření Fondu je plně reinvestován. Fond nevyplácí podíly na zisku.

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

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku činí 0,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu 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 vybraných nákladů uvedených ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek.

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

Úplata za výkon činnosti depozitáře je hrazena Společností.

c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

PŘEDSTAVENSTVO	DOZORČÍ RADA
Marcela Suchánková - <i>předsedkyně</i>	Jiří Vévoda - <i>předseda</i>
Aleš Žib - <i>člen</i>	Radek Hájek - <i>člen</i>
Tomáš Koniček - <i>člen</i>	Marcela Výbohová - <i>členka</i>

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období ukončili členství v dozorčí radě Radek Hájek (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcela Výbohová (zánik členství k 28. únoru 2025) a následně byli zvoleni Guy Libot (vznik členství 1. března 2025) a Dalibor

Šajar (vznik členství 1. ledna 2025). K žádným dalším změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti nedošlo.

(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 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.

(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 obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen

s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Minulé účetní období je od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023.

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

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, který je účinný od 1. ledna 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Podstatné účetní metody a pravidla použité při sestavení této účetní závěrky jsou uvedeny dále.

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Podstatné účetní metody a pravidla použité při sestavení této účetní závěrky jsou uvedeny 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 nekotovaných 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 dluhopisy, s nástroji peněžního trhu, s deriváty a akciemi. Pro obchody s nekotovanými investičními fondy je použita cena platná v den vypořádání. Jelikož objednávky fondů jsou uskutečňovány

v trade date, není v daný okamžik známá cena platná pro den vypořádání.

Finanční aktivum nebo finanční závazek jsou prvotně oceněny 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.

Nejlépeším 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:

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

vyložen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Vyhodnocení obchodního modelu

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

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv, nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv 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 prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

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 nekotovaných 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 týdenního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 penzijní jednotku. 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 je „jistina“ definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním

zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

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

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

Reklasifikace

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

Finanční závazky

Účetní jednotka 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 převedeny 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

- účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- 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 spojené 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).

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevede, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale zachová si 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.

(u) 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. Kotovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („mid“); v případě akcií se jedná o závěrečnou cenu („closing price“); kotovaná 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.

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 kotovaných 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 kotovaných 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 ceny), 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.

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.

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

(d) Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, 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 vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázané 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 vykázané jako snížení hodnoty investice.

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 vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ (viz bod 15a). Úrokové výnosy z dluhopisů ve FVPL portfoliu jsou vykázané v rámci položky „Čisté úrokové výnosy“ (viz bod 13).

Odúčtování cenných papírů

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

(e) Úroky

Efektivní úroková míra

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázané 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.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úroky z termínovaných vkladů a repo obchodů uzavíraných přes konec roku byly zatíženy poplatkem 0,15–0,20 %, který by měl významný vliv na hodnotu majetku fondu. Banka jej uplatňuje, neboť z těchto vkladů odvádí prostředky do rezolučního fondu. Tento poplatek efektivně snižuje úrokový výnos a je tak zahrnutý v úrokových výnosech jako jejich snížení.

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 termínovaného 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 následující:

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázané 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 vykázané 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, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

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

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 vykázané ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

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

Reverzní repo operace

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

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

(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 vykazány v položce „Závazky vůči bankám“, poskytnuté úvěry a kolaterály pak v položce „Pohledávky za bankami“.

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.

(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 existujícího dluhu.

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

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 ztráta 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 poloze, ve které je prezentován úrokový výnos/náklad ze zajišťované položky, zpravidla „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(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 případné 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 následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní

společnosti, Fond tedy neúčtuje o řádné dani ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

(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“.

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 ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených k řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta 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 presentován úrokový výnos/náklad ze zajišťované položky, zpravidla „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(l) Vydané penzijní jednotky fondu

Vydané penzijní jednotky 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 držiteli 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 něž 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;
- Celkové 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.

Penzijní jednotky klasifikované jako kapitálový nástroj v rámci vlastního kapitálu

Vydané penzijní jednotky Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B.

Fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně. Tyto penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj

v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16. Penzijní jednotky emitované Fondem jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele. Na základě výše uvedeného penzijní jednotky emitované Fondem nesplňují definici finančního závazku podle IAS 32.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech penzijních jednotek ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené penzijní jednotky.

Kapitálové fondy

Vydané penzijní jednotky mají nominální hodnotu.

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené penzijní jednotky zpět od účastníků.

(m) Stanovení hodnoty penzijní jednotky

Aktuální hodnotu penzijní jednotky Fondu (NAV) stanovuje Administrátor s denní periodou. Hodnota se vypočte jako podíl čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům připadající na jednu penzijní jednotku ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu je stanovena v den „D+1“, resp. D+2 v závislosti

na parametru trhu fondu s platností ke dni „D“. Následující den po stanovení NAV probíhá vypořádání objednávek za cenu platnou ke dni „D“.

(n) Vracení některých poplatků

V souladu se statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Administrátorem nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu je do majetku Fondu vrácena částka odpovídající celkové nákladovosti podkladového fondu následujícím způsobem:

- Administrátor vrací do majetku Fondu inkasované poplatky a provize za jeho umístění v portfoliu Fondu, tzv. pobídky. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Administrátora je do majetku Fondu vrácen celý poplatek za obhospodařování odpovídající příslušné pozici fondu.
- Společnost následně hradí do majetku Fondu rozdíl mezi celkovou nákladovostí podkladového fondu a výší podílu hrazeného Administrátorem.

Kalkulace očekávaného dohadu vratky poplatků probíhá na denní bázi a majetek Fondu ovlivňuje

prostřednictvím účtované pohledávky. Úplata je hrazena čtvrtletně administrátorem a obhospodařovatelem Fondu.

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

Náklady na poplatky a provize jsou tvořeny pouze úplatou Společnosti za obhospodařování majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- úplata za obhospodařování činí 0,7 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu Fondu se stanoví

k 31. prosinci jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu za každý týden příslušného období;

- úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

V souladu se statutem nemohou být Fondu účtovány jiné poplatky než výše uvedené.

(q) Účtování o státním příspěvku

O státním příspěvku se účtuje v okamžiku skutečného přijetí státních příspěvků na běžný účet Fondu.

(r) Závazky vůči účastníkům

Závazky vůči účastníkům představují příspěvky účastníků, které se oceňují nominální hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování a prostředky k výplatě.

(s) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- Společnost a členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti;
- společnosti ovládající Penzijní společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společnostem ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech ve Společnosti a jimi ovládané společnosti;
- fondy obhospodařované Společností.

(t) 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.

(u) Současná ekonomická situace

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

Vedení Společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: události nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB**(a) Opravy chyb minulých účetních období**

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

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou

zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

V roce 2024 a 2023 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

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. 2024	31. 12. 2023
Běžné účty u bank	191 866	105 809
Repo operace s bankami	870 135	215 065
Poskytnuté kolaterály bankám	59 437	0
Celkem	1 121 438	320 874

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

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dluhopisy vydané vládním sektorem	4 327 631	1 992 856
Celkem	4 327 631	1 992 856

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vydané vládním sektorem		
– Kotované na jiném trhu cenných papírů	4 327 631	1 992 856
Mezisoučet	4 327 631	1 992 856
Celkem	4 327 631	1 992 856

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

b) Dluhové cenné papíry jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 867 131 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (k 31. prosinci 2023: 215 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podílové listy kotovaných fondů (ETF)	423 777	228 160
Čistá účetní hodnota	423 777	228 160

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

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

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vydané finančními institucemi		
- Kotované na jiném trhu cenných papírů	423 777	228 160
Mezisoučet	423 777	228 160
Celkem	423 777	228 160

c) Akcie, podílové listy a ostatní podíly jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

V roce 2024 ani v předchozím účetním období Fond nevyužíval výše uvedené nástroje v rámci reverzních repo transakcí nebo repo operací.

7. OSTATNÍ AKTIVA

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finanční aktiva oceňovaná ve FVTPL		
Kladná reálná hodnota derivátů	10 652	19 093
Marže burzovních derivátů	203 610	69 349
Pohledávky za penzijní společnostmi	26 304	7
Ostatní aktiva celkem	240 566	88 449

Součástí položky „Marže burzovních derivátů“ jsou kladné i záporné reálné hodnoty kontraktů s akciovými futures.

8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pobídky	271	117
Příjmy příštích období celkem	271	117

9. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Přijaté kolaterály od bank	0	12 857
Celkem	0	12 857

Všechny závazky vůči bankám jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

10. OSTATNÍ PASIVA

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Záporná reálná hodnota derivátů	151 866	5 693
Daňové závazky	534	458
Závazky vůči účastníkům	67 704	32 569
Závazky vůči penzijní společnosti	69 229	24 278
Závazky z obchodů s cennými papíry	0	1
Ostatní finanční závazky	0	91
Ostatní pasiva celkem	289 333	63 090

Všechny položky ostatních pasiv jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 kromě položky „Daňové závazky“, která nesplňuje definici finančního závazku dle IFRS 9.

11. VLASTNÍ KAPITÁL FONDU

Fond nemá základní kapitál.

Objem emise účastnického fondu činil k 31. prosinci 2024 celkem 4 856 990 269 ks vydaných penzijních jednotek (31. 12. 2023: 2 224 680 586 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny penzijní jednotky Fondu pro účely vydávání penzijních jednotek Fondu a pro účely jejich zpětného odkupu je výše fondového kapitálu Fondu. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako

podíl fondového kapitálu a počtu vydaných penzijních jednotek k danému dni.

Čistá hodnota aktiv na penzijní jednotku dosáhla 1,1992 Kč (31. 12. 2023: 1,1483 Kč). Zhodnocení vložených prostředků za rok 2024 činilo 4,43 %.

VÝVOJ VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU (KS)

Zůstatek k 1. lednu 2023	1 035 920 788
Vydané během roku 2023	2 606 710 254
Odkoupené během roku 2023	1 417 950 456
Zůstatek k 31. prosinci 2023	2 224 680 586
Vydané během roku 2024	4 534 532 767
Odkoupené během roku 2024	1 902 223 084
Zůstatek k 31. prosinci 2024	4 856 990 269

VÝVOJ POLOŽEK VLASTNÍHO KAPITÁLU (TIS. KČ)	KAPITÁLOVÉ FONDY	EMISNÍ ÁŽIO	ZISK/ZTRÁTA	VLASTNÍ KAPITÁL
Zůstatek k 1. lednu 2023	1 035 921	25 999	33 532	1 095 452
Vydané během roku 2023	2 606 710	276 427	0	2 883 137
Odkoupené během roku 2023	1 417 950	145 981	0	1 563 931
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	139 851	139 851
Zůstatek k 31. prosinci 2023	2 224 681	156 445	173 383	2 554 509
Vydané během roku 2024	4 534 533	1 143 885	0	5 678 418
Odkoupené během roku 2024	1 902 224	654 323	0	2 556 547
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	147 970	147 970
Zůstatek k 31. prosinci 2024	4 856 990	646 007	321 353	5 824 350

Portfolio účastníků

K 31. prosinci 2024 přispívalo do Fondu 59 262 účastníků.

K 31. prosinci 2023 se jednalo o 37 434 účastníků.

INFORMACE O POČTU A VÝŠI VYPLACENÝCH DÁVEK	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Výše (tis. Kč)	267 861	137 087
Počet (ks)	3 514	2 349

12. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

(a) Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Představenstvo Společnosti rozhodlo o použití zisku za rok 2023 ve výši 139 851 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 139 851 tis. Kč.

(b) Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Představenstvo Společnosti navrhuje použít zisk za rok 2024 ve výši 147 970 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 147 970 tis. Kč.

13. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

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

TIS. Kč	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2024			PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2023		
	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	5 004 958	5 110 140	-106 736	2 305 783	2 296 046	10 058
Celkem	5 004 958	5 110 140	-106 736	2 305 783	2 296 046	10 058

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

TIS. KČ	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2024			PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2023		
	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA
Nástroje k obchodování						
Indexové futures	969 599	969 599	-34 478	298 644	298 644	3 343
Celkem	969 599	969 599	-34 478	298 644	298 644	3 343

(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.

K 31. 12. 2024 (TIS. KČ)	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROK DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	5 004 958	0	0	0	5 004 958
Termínové měnové operace (závazky)	5 110 140	0	0	0	5 110 140
Indexové futures (pohledávky)	969 599	0	0	0	969 599
Indexové futures (závazky)	969 599	0	0	0	969 599
K 31. 12. 2023 (TIS. KČ)					
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	2 305 783	0	0	0	2 305 783
Termínové měnové operace (závazky)	2 296 046	0	0	0	2 296 046
Indexové futures (pohledávky)	298 644	0	0	0	298 644
Indexové futures (závazky)	298 644	0	0	0	298 644

14. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Správu portfolia Fondu a výpočet hodnoty majetku zajišťuje Administrátor.

15. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

TIS. KČ	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
Z vkladů, běžných a maržových účtů	5 727	1 444
Z poskytnutých úvěrů a repo operací	18 147	40 354
Z dluhových cenných papírů	107 080	32 199
Z kolaterálů	143	134
Celkem	131 097	74 131
TIS. KČ	2024	2023
Náklady na úroky a podobné náklady		
Z kolaterálů	428	76
Celkem	428	76
Čistý úrokový výnos	130 669	74 055

16. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

TIS. KČ	2024	2023
Zahraniční dividendy	105	127
Výnosy z akcií a podílů celkem	105	127

17. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

TIS. KČ	2024	2023
Poplatek za obhospodařování	28 577	11 549
Výkonnostní poplatek	40 652	12 729
Náklady na poplatky a provize celkem	69 229	24 278
Čistý výnos (+) / náklad (-) na poplatky a provize celkem	-69 229	-24 278

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

18. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**a) Čistý zisk nebo ztráta z finančních nástrojů povinně oceněných v portfoliu FVTPL**

TIS. KČ	2024	2023
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	183 024	52 247
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s deriváty	-100 179	29 214
Zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	-10 315	2 622
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	12 997	5 402
Ostatní	898	462
Celkem	86 425	89 947

19. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

TIS. KČ	ČESKÁ REPUBLIKA		EVROPA BEZ ČR		OSTATNÍ	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	18 258	40 453	39 059	6 097	73 780	27 581
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	428	76	0	0
Náklady na poplatky a provize	69 229	24 278	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	897	462	56 864	40 615	28 664	48 870
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	0	105	127

V případě investic do evropských cenných papírů připadá na emitenty z Evropské unie více než 90 % (2024 i 2023). Rozhodující podíl v kategorii Ostatní představují výnosy a náklady z USA.

K rozvahovému dni činila platná daňová sazba pro Fond 0 % (2023 0 %). S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní společnosti. Fond tedy neúčtuje ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva a pohledávky		
Poskytnuté kolaterály do KBC	27 200	0
Běžné účty a poskytnuté kolaterály depozitáři	191 866	105 809
Pohledávky za pobídkami od obhospodařovatele	271	117
RH derivátů uzavřených s KBC	0	11 788
RH derivátů uzavřených s ČSOB	6 815	2 684
Závazky		
Přijaté kolaterály od KBC	0	12 857
Úplata za obhospodařování fondů	69 229	24 278
RH derivátů uzavřených s KBC	32 431	251
RH derivátů uzavřených s ČSOB	41 025	1 782
Výnosy		
Úrokové výnosy od depozitáře	78	0
Přijaté pobídky od obhospodařovatele	153	117
Náklady		
Úplata za obhospodařování fondů	28 577	11 549
Výkonnostní poplatky	40 652	12 729

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva		
Pohledávky z pevných termínových operací (ČSOB)	2 498 214	895 546
Pohledávky z pevných termínových operací (KBC)	463 086	639 366
Hodnoty předané k obhospodařování	5 824 350	2 554 509
Podrozvahová pasiva		
Závazky z pevných termínových operací (ČSOB)	2 531 045	895 155
Závazky z pevných termínových operací (KBC)	495 647	627 415

Členové představenstva, členové dozorčí rady a identifikované osoby jim blízké vlastnili k 31. prosinci 2024 penzijní jednotky Fondu v objemu 788 tis. Kč.

21. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 121 438	0	1 121 438
Dluhové cenné papíry	4 327 631	0	4 327 631
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	423 777	0	423 777
Ostatní aktiva	10 652	230 185	240 837
Finanční aktiva celkem	5 883 498	230 185	6 113 683

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Ostatní pasiva	151 866	136 933	288 799
Finanční závazky celkem	151 866	136 933	288 799

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	320 874	0	320 874
Dluhové cenné papíry	1 992 856	0	1 992 856
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	228 160	0	228 160
Ostatní aktiva	19 093	69 473	88 566
Finanční aktiva celkem	2 560 983	69 473	2 630 456

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	12 857	0	12 857
Ostatní pasiva	5 693	32 570	38 263
Finanční závazky celkem	18 550	32 570	51 120

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 plynoucích 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 pravomocí delegovaných BoD, zejména stanovuje rámec řízení tržních, likvidních 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 – tržního 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 útvarem 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.

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

(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 používána 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 portfolií 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 portfolia, jsou schvalovány na výběrech FRC (pro obhospodařované fondy) a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia 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 příslušnému výboru.
 - 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 geografické oblasti (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).
- Limity protistran jsou nastavovány k omezení expozic 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.).
- Novou protistranu schvaluje Central Acceptance Unit KBC Bank NV a příslušný výbor nebo představenstvo Společnosti. Seznam povolených protistran má následující strukturu: cenné papíry, repo obchody, derivátové obchody, úložky 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 termínované 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

TIS. KČ	2024	2023	2024 (%)	2023 (%)
AAA	4 327 631	1 992 856	100,00 %	100,00 %
K 31. prosinci	4 327 631	1 992 856	100,00 %	100,00 %

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.

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 než 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. 2024	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	1 121 438	0	0	1 121 438
Dluhové cenné papíry	0	0	4 327 631	4 327 631
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	423 777	0	0	423 777
Celkem	1 545 215	0	4 327 631	5 872 846

31. 12. 2023	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	320 874	0	0	320 874
Dluhové cenné papíry	0	0	1 992 856	1 992 856
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	228 160	0	0	228 160
Celkem	549 034	0	1 992 856	2 541 890

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

31. 12. 2024	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	1 121 438	0	0	0	1 121 438
Dluhové cenné papíry	0	2 040 471	2 287 160	0	4 327 631
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	423 777	0	0	423 777
Celkem	1 121 438	2 464 248	2 287 160	0	5 872 846

31. 12. 2023	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	320 874	0	0	0	320 874
Dluhové cenné papíry	0	999 776	993 079	0	1 992 856
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	228 160	0	0	228 160
Celkem	320 874	1 227 936	993 079	0	2 541 890

Hodnoty v položce „Pohledávky za bankami“ byly pro účely komparativa upravovány dle geografického sídla peněžního ústavu.

(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 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).

(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. 2024		HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE				
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Kladné hodnoty finančních derivátů	10 652	0	10 652	0	0	10 652
Reverzní repo operace	870 135	0	870 135	867 131	0	3 004
Záporné hodnoty finančních derivátů	151 866	0	151 866	0	59 437	92 429

31. 12. 2023		HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE				
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Kladné hodnoty finančních derivátů	19 093	0	19 093	0	12 857	6 236
Reverzní repo operace	215 065	0	215 065	215 000	0	65
Záporné hodnoty finančních derivátů	5 693	0	5 693	0	0	5 693

(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 dostát 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 likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů penzijních jednotek 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 potenciálních 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 penzijní jednotky 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 je v působnosti odpovědného portfolia manažera. Při plánování transakcí vychází portfolia 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.
- Neočekávané závazky z transakcí portfolia musí být kryty 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.

(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. 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	1 121 438	0	0	0	0	1 121 438
- splatné na požádání	191 866	0	0	0	0	191 866
- ostatní pohledávky	929 572	0	0	0	0	929 572
Dluhové cenné papíry	0	0	3 251 474	1 076 157	0	4 327 631
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	423 777	423 777
Ostatní aktiva	240 566	0	0	0	0	240 566
Náklady a příjmy příštích období	271	0	0	0	0	271
Celkem aktiva	1 362 275	0	3 251 474	1 076 157	423 777	6 113 683
Ostatní pasiva	289 333	0	0	0	0	289 333
Celkem závazky	289 333	0	0	0	0	289 333
Gap	1 072 942	0	3 251 474	1 076 157	423 777	5 824 350
Kumulativní gap	1 072 942	1 072 942	4 324 416	5 400 573	5 824 350	0

K 31. 12. 2023 / 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	320 874	0	0	0	0	320 874
- splatné na požádání	105 809	0	0	0	0	105 809
- ostatní pohledávky	215 065	0	0	0	0	215 065
Dluhové cenné papíry	0	0	1 992 856	0	0	1 992 856
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	228 160	228 160
Ostatní aktiva	88 449	0	0	0	0	88 449
Celkem aktiva	409 440	0	1 992 856	0	228 160	2 630 456
Závazky vůči bankám	12 857	0	0	0	0	12 857
- splatné na požádání	0	0	0	0	0	0
- ostatní závazky	12 857	0	0	0	0	12 857
Ostatní pasiva	63 090	0	0	0	0	63 090
Celkem závazky	75 947	0	0	0	0	75 947
Gap	333 493	0	1 992 856	0	228 160	2 554 509
Kumulativní gap	333 493	333 493	2 326 349	2 326 349	2 554 509	0

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.

K rozvahovému dni Fond nemá v portfoliu významná nelikvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje významnou část prostředků do likvidních aktiv s dobou vypořádání od 2 dnů do 1 týdne (zejména do dluhopisů). Volné peněžní prostředky jsou zhodnocovány prostřednictvím repo operací se zbytkovou splatností 14 dní.

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

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Celková likvidní aktiva*)	5 872 846	2 541 890
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	96,1 %	96,6 %

*celková aktiva – ostatní aktiva

K 31. prosinci 2024 činil podíl dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, ve výši 0,00 % (k 31. prosinci 2023: 0,00 %).

Ostatní aktiva zahrnují zejména pohledávky za Společností a Administrátorem, reálnou hodnotu derivátů, případně pohledávky z cenných papírů (obchody a korporátní akce). Zbytková splatnost uvedených položek je zpravidla od 3 měsíců do 1 roku.

(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, EONIA vyhlášených úroků z vkladů atd. Aktivity 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 přepisy 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 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 alokovány 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.

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	1 121 438	0	0	0	1 121 438
Dluhové cenné papíry	0	0	3 251 474	1 076 157	4 327 631
Ostatní úrokově citlivá aktiva	10 652	0	0	0	10 652
Celkem	1 132 090	0	3 251 474	1 076 157	5 459 721
Ostatní úrokově citlivá pasiva	117 388	0	0	0	117 388
Podřízené závazky	0	0	0	0	0
Celkem	117 388	0	0	0	117 388
Gap	1 014 702	0	3 251 474	1 076 157	5 342 333
Kumulativní gap	1 014 702	1 014 702	4 266 176	5 342 333	0

K 31. 12. 2023 / TIS. KČ	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚS. DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Pohledávky za bankami	320 874	0	0	0	320 874
Dluhové cenné papíry	0	0	1 992 856	0	1 992 856
Ostatní úrokově citlivá aktiva	15 735	0	0	0	15 735
Celkem	336 609	0	1 992 856	0	2 329 465
Závazky vůči bankám	12 857	0	0	0	12 857
Ostatní úrokově citlivá pasiva	5 677	0	0	0	5 677
Celkem	18 534	0	0	0	18 534
Gap	318 075	0	1 992 856	0	2 310 931
Kumulativní gap	318 075	318 075	2 310 931	2 310 931	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 penzijní jednotky, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota penzijních jednotek 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 eventuálním 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.

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 kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejdůležitějších měnách je následující:

K 31. 12. 2024 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	102 667	408	1 018 363	0	1 121 438
Dluhové cenné papíry	2 040 471	2 287 160	0	0	4 327 631
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	423 777	0	0	0	423 777
Ostatní aktiva	10 655	203 630	26 281	0	240 566
Náklady a příjmy příštích období	0	0	271	0	271
Celkem	2 577 570	2 491 198	1 044 915	0	6 113 683
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	1 400	150 466	137 467	0	289 333
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	69 229	0	69 229
Hodnota fondového kapitálu	0	0	5 824 350	0	5 824 350
Celkem	1 400	150 466	5 961 817	0	6 113 683
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	0	969 599	5 004 958	0	5 974 557
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	2 601 611	3 478 129	0	0	6 079 739
Čistá devizová pozice	-25 440	-167 798	88 056	0	-105 182

K 31. 12. 2023 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	29 524	6 750	284 600	0	320 874
Dluhové cenné papíry	999 776	993 079	0	0	1 992 856
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	217 690	10 470	0	0	228 160
Ostatní aktiva	787	87 663	0	0	88 449
Náklady a příjmy příštích období	0	0	117	0	117
Celkem	1 247 776	1 097 962	284 718	0	2 630 456
Závazky vůči bankám	12 857	0	0	0	12 857
Ostatní pasiva	1 948	3 745	57 397	0	63 090
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	24 370	0	24 370
Hodnota fondového kapitálu	0	0	2 554 509	0	2 554 509
Celkem	14 805	3 745	2 611 906	0	2 630 456
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	0	298 644	2 305 783	0	2 604 427
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	1 219 313	1 375 377	0	0	2 594 690
Čistá devizová pozice	13 658	17 484	-21 406	0	9 736

(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. prosinci 2024 a k 31. prosinci 2023 Fond neinvestoval více než 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 multifaktorovém 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:

V %	K 31. PROSINCI 2024	PRŮMĚR 2024	K 31. PROSINCI 2023	PRŮMĚR 2023
VaR úrokových, měnových a akciových nástrojů	2,40 %	2,47 %	2,53 %	6,25 %

K 31. prosinci 2024 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 139 784 tis. Kč (v roce 2023: 64 629 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 výběrem řízení rizik (FRC).

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, úvěruschopnosti 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.

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 všech 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 odrážejí významnost vstupů použitých k ocenění.

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kotované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kotované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny), nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné, a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, ve kterém daná změna nastala.

(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;

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- 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.

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:

31. 12. 2024 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	1 121 438	0	1 121 438
Dluhové cenné papíry	4 327 631	0	0	4 327 631
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	423 777	0	0	423 777
Ostatní finanční aktiva	0	240 837	0	240 837
Finanční závazky				
Závazky vůči bankám	0	0	0	0
Ostatní finanční závazky	0	288 800	0	288 800
31. 12. 2023 / TIS. Kč				
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	320 874	0	320 874
Dluhové cenné papíry	1 992 856	0	0	1 992 856
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	228 160	0	0	228 160
Ostatní finanční aktiva	0	88 566	0	88 566
Finanční závazky				
Závazky vůči bankám	0	12 857	0	12 857
Ostatní finanční závazky	0	62 632	0	62 632

(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.

V průběhu roku 2024 ani v roce 2023 nedošlo v případě Fondu k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami 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. Tato 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) jsou reálné hodnoty 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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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.

Kotované majetkové cenné papíry

Pro 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).

Nekotované majetkové cenné papíry

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena: na základě zveřejněné čisté hodnoty aktiv (NAV), která 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

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 neneviduje 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 likvidní 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.

24. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ V ROZVAZE

Fond k rozvahovému dni neneviduje žádné transakce, které nejsou zahrnuty v rozvaze.

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

Novými členy Dozorčí rady ČSOB Penzijní společnosti byli zvoleni s účinností od 1. ledna 2025 Dalibor Šajar a s účinností od 1. března 2025 Guy Libot, kteří v Dozorčí radě nahradili Radka Hájka (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcelu Výbohovou (zánik členství k 28. února 2025). 1. února 2025 zároveň ukončil své členství ve Výboru pro audit Richard Sus. Jeho nástupcem je Adam Vojkůvka.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Společnosti a Fondů k 31. prosinci 2024.

Účetní závěrka sestavena dne: 24. dubna 2025



Ing. Marcela Suchánková, MBA

Předsedkyně představenstva



Ing. Aleš Zíb

Člen představenstva

Část **B5**

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA
**ČSOB ÚČASTNICKÝ
POVINNÝ
KONZERVATIVNÍ
FOND ČSOB PENZIJNÍ
SPOLEČNOSTI, A. S.,**
ČLENA SKUPINY ČSOB K 31. 12. 2024



1

MAJETEK ČSOB ÚČASTNICKÉHO POVINNÉHO KONZERVATIVNÍHO FONDU (DÁLE JEN „FOND“)

Soupis majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni ocenění pro účely této výroční zprávy.

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. KČ)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
CZGB 6.2 06/31	CZ0001006969	901 828	931 026
CZGB 5.5 12/28	CZ0001006696	845 619	876 533
CZGB 2.5 08/28	CZ0001003859	525 557	561 191
CZGB 4.5 11/32	CZ0001007033	480 792	485 944
CZGB 5 09/30	CZ0001006688	434 336	449 456
CZGB 1.25 02/25	CZ0001005870	437 328	443 447
CZGB 5.75 03/29	CZ0001007025	374 132	392 254
CZGB 4.9 04/34	CZ0001006894	289 983	283 652
CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	254 501	261 271
CZGB 2.4 09/25	CZ0001004253	250 341	249 814
Bankovní účty a depozita		241 492	241 492
CZGB 2.75 07/29	CZ0001005375	192 391	203 186
CZGB FL 11/27	CZ0001004105	200 234	200 919
CZGB 1.5 04/40	CZ0001005920	171 060	173 234
CZGB 3.5 05/35	CZ0001006431	170 547	173 163
CZGB 0.25 02/27	CZ0001005037	158 820	158 566
CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	126 891	127 417
CZGB Float 31	CZ0001006241	81 064	80 745
Poskytnuté úvěry v repo operacích		0	0

2

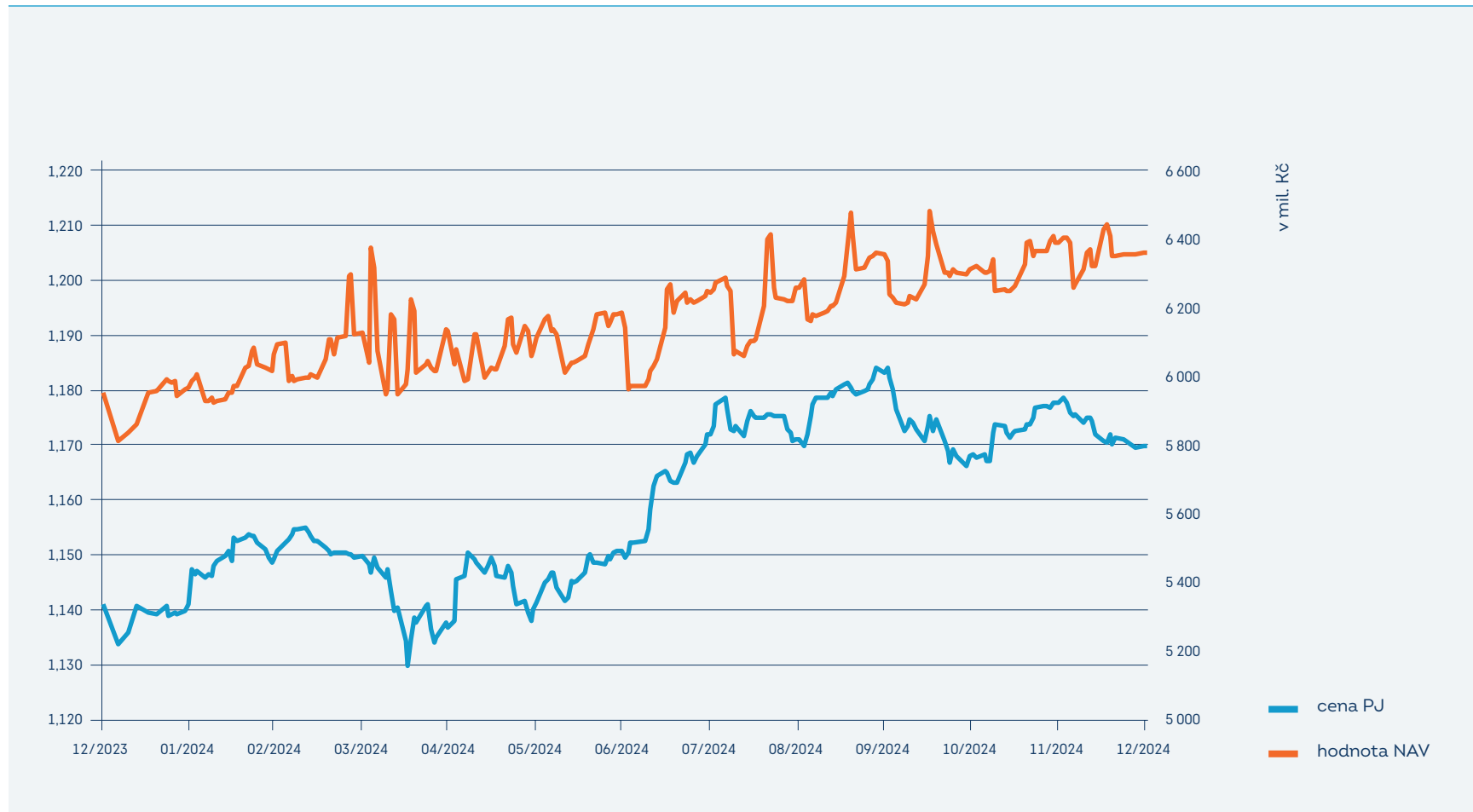
INFORMACE O FONDOVÉM VLASTNÍM KAPITÁLU

Hodnota fondového vlastního kapitálu a hodnota kapitálu připadajícího na penzijní jednotku k rozhodnému období a za tři uplynulá období:

STAV K	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hodnota vlastního kapitálu Fondu v tis. Kč	6 160 460	5 793 812	5 013 492	4 740 812
Hodnota kapitálu připadající na penzijní jednotku (Kč)	1,1700	1,1412	1,0430	1,0217

3

VÝVOJ HODNOT PENZIJNÍ JEDNOTKY A VLASTNÍHO KAPITÁLU (NAV) V ROZHODNÉM OBDOBÍ



4

SKLADBA A ZMĚNY MAJETKU FONDU K 31. 12. 2024

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Bankovní účty a depozita	3,80 %	8,04 %
Státní dluhopisy	96,04 %	91,96 %
Ostatní aktiva	0,16 %	0,00 %

Dluhopisová část byla zainvestována do tuzemských emitentů. V průběhu roku 2024 došlo k růstu podílu portfolia zainvestovaného ve státních dluhopisech a poklesu zůstatků na bankovních účtech a depozitech. Důvodem bylo očekávání poklesu výnosů, a tedy růstu cen dluhových cenných papírů, s pokračujícím snižováním základních úrokových sazeb ze strany ČNB a poklesem inflace v ČR.

5

VÝŠE ÚPLATY ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU

Penzijní společnosti náleží za rozhodné období z majetku Fondu odměna ve výši 63 778 tis. Kč.

Maximální výše úplaty za obhospodařování Fondu je stanovena ve statutu Fondu a je tvořena:

- úplatou za obhospodařování majetku ve Fondu („Úplata za obhospodařování“);
- úplatou za zhodnocení majetku ve Fondu („Úplata za zhodnocení“).

Úplata za obhospodařování činí 0,4 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (takto stanovená úplata se sníží o náklady tohoto Fondu na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem). Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v každém Fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu účastnického fondu za každý týden příslušného období.

Úplata za zhodnocení je nejvýše 10 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky Fondu v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky Fondu v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

6

METODY HODNOCENÍ RIZIK

Penzijní společnost může za účelem efektivního obhospodařování Fondu využít finanční deriváty k řízení měnového a úrokového rizika. Otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nesmí přesáhnout 80 % hodnoty fondového vlastního kapitálu. V případě, že je limit překročen v důsledku změn reálných hodnot krátkých podkladových nástrojů, upraví Fond svoji otevřenou pozici z finančních derivátů bez zbytečného odkladu tak, aby vyhovovala tomuto limitu. Výpočet otevřené pozice se provádí závazkovou metodou. Fond provádí výpočet otevřené pozice alespoň jednou týdně.

Jediným obhospodařovatelem fondu byla po celé období ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB.

U portfolio manažerů, depozitáře a osob zajišťujících úschovu nebo kontrolu stavu majetku fondu nedošlo v rozhodném období ke změnám, údaje jsou uvedeny v části A. výroční zprávy.

7

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.

Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny v rámci obecné Politiky vyloučení, byly vystavení kontroverzním zbraním („ukazatel 14“), vystavení společnostem 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 společností, do nichž bylo investováno („ukazatel 3“), expozice společnostem zabývajícími se fosilními palivy („ukazatel 4“) a genderová rozmanitost ve správní radě („ukazatel 13“).

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

účastníkem fondu ČSOB účastnický povinný konzervativní fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu ČSOB účastnický povinný konzervativní fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 Mezinárodními etickými 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 a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB. 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 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.

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.



Na základě provedených postupů 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivé 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB uvedl v příloze účetní závěrky.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, 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.

Naši povinnost je informovat statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Tomáš Bašta
statutární auditor, evidenční č. 1966

Část **B5**

FINANČNÍ ČÁST

FINANČNÍ VÝKAZY A PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024

AKTIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	241 492	478 125
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		241 492	208 043
<i>b) ostatní pohledávky</i>		0	270 082
Dluhové cenné papíry	5	6 109 138	5 472 609
<i>u tom: a) vydané vládními institucemi</i>		6 109 138	5 472 609
Ostatní aktiva	6	9 989	48
Aktiva celkem		6 360 619	5 950 782

PASIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Ostatní pasiva	7	200 160	156 970
Cizí zdroje celkem		200 160	156 970
Emisní ážio	8	262 931	230 461
Kapitálové fondy	8	5 265 282	5 076 945
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9	486 406	4 367
Zisk nebo ztráta za účetní období		145 840	482 039
Vlastní kapitál celkem		6 160 459	5 793 812
Pasiva celkem		6 360 619	5 950 782

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva			
Hodnoty předané k obhospodařování	10	6 160 460	5 793 812
Podrozvahová pasiva			
Přijaté zástavy a zajištění	5	0	270 000

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	238 690	253 878
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		221 181	198 322
Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-29 072	258 003
Náklady na poplatky a provize	12	63 778	29 846
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		145 840	482 039
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		145 840	482 039

1. OBECNÉ INFORMACE

a) Založení a charakteristika Fondu

ČSOB účastnický povinný konzervativní fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB (dále jen „Fond“) byl vytvořen na základě povolení České národní banky uděleného ČSOB Penzijní společnosti, a. s., členu skupiny ČSOB (dále jen „Penzijní společnost“ nebo „Společnost“) dne 20. prosince 2012. Povolení České národní banky č. j. 2012/12750/570, Sp/2012/306/571 nabylo právní moci dne 21. prosince 2012.

Fond je obhospodařován společností ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, IČO: 61859265 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5 (dále jen „Společnost“) jako účastnický fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Společnost je penzijní společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky účastníků, případně státu, umísťuje je do účastnických fondů, obhospodařuje majetek těchto fondů a vyplácí dávky, jejichž cílem je zabezpečit doplňkový příjem ve stáří nebo invaliditě.

Informace o obhospodařovateli

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB vznikla dne 1. ledna 2013 transformací ČSOB

Penzijního fondu Stabilita, a. s., člena skupiny ČSOB a nabízí široké spektrum spořicíh fondů v rámci 3. pilíře penzijního systému. Společnost sídlí v Praze 5, Radlická 333/150 a jediným akcionářem je Československá obchodní banka, a. s.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Informace o administrátorovi

Správu portfolia Fondu, výpočet hodnoty majetku Fondu a účetnictví zajišťuje ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, IČO: 25677888 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5 (dále jen „Administrátor“), která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech zodpovědná za výše uvedené administrativní aktivity. Administrátor je součástí skupiny KBC (sídlem Havenlaan 2, 1080 Brussel, Belgie). Konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V.

Informace o depozitáři a auditorovi

Depozitářem Fondu je společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242 se sídlem Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, 140 92. 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 Česká republika, s.r.o., IČO: 61063029, sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4.

Investiční strategie

Cílem investiční strategie Fondu je přinášet účastníkům stabilní zhodnocení, spolehlivý výnos z vložených prostředků s maximální snahou vyvarovat se větších výkyvů při minimalizaci všech souvisejících rizik a pokrytí nároků účastníků na výplaty důchodů. Tohoto cíle bude dosahováno investováním do bezpečných vysoce bonitních a likvidních aktiv přinášejících spolehlivý výnos v dlouhodobém horizontu. Přesto však nemůže Společnost plně garantovat dosažení investičního cíle vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích. Při investování majetku dbá Fond na to, aby byl schopen dostát závazkům vůči účastníkům dle zvolené strategie spoření. Žádné záruky třetích osob za účelem ochrany účastníků nejsou poskytovány. Fond nekopíruje při investičním procesu žádný určitý index ani ukazatel (benchmark).

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

Informace o cenných papírech vydávaných Fondem
Penzijní jednotky představují podíl na majetku v účastnickém fondu. Penzijní jednotky jsou zaknihované cenné papíry vydávané na jméno a nejsou přijaty k obchodování ani na regulovaném trhu, ani v mnohostranném obchodním systému. Jmenovitá hodnota penzijní jednotky činí 1 Kč.

Realizovaný výsledek z hospodaření Fondu je plně reinvestován. Fond nevyplácí podíly na zisku.

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 završenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním penzijních jednotek Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku činí 0,40 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu 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 vybraných nákladů uvedených ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek.

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

Úplata za výkon činnosti depozitáře je hrazena Společností.

c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

PŘEDSTAVENSTVO	DOZORČÍ RADA
Marcela Suchánková – <i>předsedkyně</i>	Jiří Vévoda – <i>předseda</i>
Aleš Zib – <i>člen</i>	Radek Hájek – <i>člen</i>
Tomáš Koniček – <i>člen</i>	Marcela Výbohová – <i>členka</i>

d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období ukončili členství v dozorčí radě Radek Hájek (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcela Výbohová (zánik členství k 28. únoru 2025) a následně byli zvoleni Guy Libot (vznik členství 1. března 2025) a Dalibor Šajar (vznik členství 1. ledna 2025). K žádným dalším změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti nedošlo.

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 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 odpovídá 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.

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 obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti

a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo jí zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Minulé účetní období je od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023.

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

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 27/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, který je účinný od 1. ledna 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Podstatné účetní metody a pravidla použitá při sestavení této účetní závěrky jsou uvedeny dále.

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Podstatné účetní metody a pravidla použitá při sestavení této účetní závěrky jsou uvedeny 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 nekotovaných 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 dluhopisy, s nástroji peněžního trhu, s deriváty a akciemi. Pro obchody s nekotovanými investičními fondy je použita cena platná v den vypořádání. Jelikož objednávky fondů jsou uskutečňovány v trade date, není v daný okamžik známá cena platná pro den vypořádání.

Finanční aktivum nebo finanční závazek jsou prvotně oceněny 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 prodejčům, 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:

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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.

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace

a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv 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 prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

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 nekotovaných 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 týdenního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 penzijní jednotku. 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 je „jistina“ definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna za časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, účetní jednotka hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování

a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení účetní jednotka vyhodnocuje:

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

Reklasifikace

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

Finanční závazky

Účetní jednotka 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 rizika investiční strategií. V souladu se svým kreditním profilem a strukturou finančních závazků zařazených do FVTPL kategorie považuje Fond možný dopad změny vlastního kreditního rizika na reálnou hodnotu finančních závazků jako nevýznamný.

(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 převedeny v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevéde, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi

- a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo 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 užitky spojené 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).

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevéde, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale zachová si kontrolu nad finančním aktivem, 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 vykázáni. Kotovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („mid“); v případě akcií se jedná

o závěrečnou cenu („closing price“); kotovaná 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.

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 kotovaných 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 kotovaných 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.

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 cenových 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.

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

(d) Cenné papíry**Majetkové cenné papíry**

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, 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 vykázaný v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázaný 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 vykázaný jako snížení hodnoty investice.

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 vykázaný v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ (viz bod 15a). Úrokové výnosy z dluhopisů ve FVPL portfoliu jsou vykázaný v rámci položky „Čisté úrokové výnosy“ (viz bod 13).

Odúčtování cenných papírů

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

(e) Úroky**Efektivní úroková míra**

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázaný 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.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úroky z termínovaných vkladů a repo obchodů uzavíraných přes konec roku byly zatíženy poplatkem 0,15–0,20 %, který by měl významný vliv na hodnotu majetku fondu. Banka jej uplatňuje, neboť z těchto vkladů odvádí prostředky do rezolučního fondu. Tento poplatek efektivně snižuje úrokový výnos a je tak zahrnutý v úrokových výnosech jako jejich snížení.

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 termínovaného 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 následující:

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázané 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 vykázané 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 účastníků 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 Společnost nebo Administrátor v závislosti na původu interní příčiny.

(f) Repo a reverzní repo operace

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté

úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

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

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 vykázané ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

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

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako

poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

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

(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“.

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.

(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 existujícího dluhu.

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 platným

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 případné 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 následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů penzijní společnosti, Fond tedy neúčtuje splatné dani ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

(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“.

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“.

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 ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky

a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených k řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta 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 prezentován úrokový výnos/náklad ze zajišťované položky, zpravidla „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(l) Vydané penzijní jednotky fondu

Vydané penzijní jednotky 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 držiteli 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 něž 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;
- Celkové 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.

Penzijní jednotky klasifikované jako kapitálový nástroj v rámci vlastního kapitálu

Fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně. Tyto penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16. Penzijní jednotky emitované Fondem

jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele. Na základě výše uvedeného penzijní jednotky emitované Fondem nesplňují definici finančního závazku podle IAS 32.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech penzijních jednotek ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené penzijní jednotky.

Kapitálové fondy

Vydané penzijní jednotky mají nominální hodnotu.

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené penzijní jednotky zpět od účastníků.

(m) Stanovení hodnoty penzijní jednotky

Aktuální hodnotu penzijní jednotky Fondu (NAV) stanovuje Administrátor s denní periodou. Hodnota se vypočte jako podíl čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům připadající na jednu penzijní jednotku ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu je stanovena v den „D+1“, s resp. D+2 v závislosti na parametru trhu fondu s platností ke dni „D“.

Následující den po stanovení NAV probíhá vypořádání objednávek za cenu platnou ke dni „D“.

(n) Vracení některých poplatků

V souladu se statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Administrátorem nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu je do majetku Fondu vrácena částka odpovídající celkové nákladovosti podkladového fondu následujícím způsobem:

- Administrátor vrací do majetku Fondu inkasované poplatky a provize za jeho umístění v portfoliu Fondu, tzv. pobídky. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Administrátora je do majetku Fondu vrácen celý poplatek za obhospodařování odpovídající příslušné pozici fondu.
- Společnost následně hradí do majetku Fondu rozdíl mezi celkovou nákladovostí podkladového fondu a výší podílu hrazeného Administrátorem.

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

Náklady na poplatky a provize jsou tvořeny pouze úplatou Společnosti za obhospodařování majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- úplata za obhospodařování činí 0,40 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu Fondu se stanoví k 31. prosinci jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu za každý týden příslušného období;

- úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 10 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

V souladu se statutem nemohou být Fondu účtovány jiné poplatky než výše uvedené.

(q) „Účtování o státním příspěvku“

O státním příspěvku se účtuje v okamžiku skutečného přijetí státních příspěvků na běžný účet Fondu.

(r) Závazky vůči účastníkům

Závazky vůči účastníkům představují příspěvky účastníků, které se oceňují nominální hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování a prostředky k výplatě.

(s) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- Společnost a členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti (vedoucí zaměstnanci Společnosti);

- společnosti ovládající Penzijní společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (příímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech ve Společnosti a jimi ovládané společnosti;
- fondy obhospodařované Společností.

(t) 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.

(u) Současná ekonomická situace

Současná ekonomická situace zůstává nadále citlivá na geopolitický vývoj ve světě. Vliv na finanční a komoditní trhy, dodavatelské řetězce a klíčové

makroekonomické ukazatele s dopadem na podnikání, jako jsou míra inflace, výše úrokových sazeb, volatilita měnových kurzů a další, je stále významný.

Vedení Společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: události nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

V roce 2024 a 2023 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

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. 2024	31. 12. 2023
Běžné účty u bank	241 492	208 043
Repo operace s bankami	0	270 082
Celkem	241 492	478 125

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

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dluhopisy vydané vládním sektorem	6 109 138	5 472 609
Celkem	6 109 138	5 472 609

b) Analýza dluhových cenných papírů dle kotace

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vydané vládním sektorem		
- Kotované na burze v ČR	6 109 138	5 472 609
Mezisosčet	6 109 138	5 472 609
Celkem	6 109 138	5 472 609

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

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

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 0 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (k 31. prosinci 2023: 270 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

K 31. prosinci 2023 Fond nepřevedl v rámci repo operací žádné dluhové cenné papíry jako poskytnutý kolaterál.

6. OSTATNÍ AKTIVA

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finanční aktiva oceňovaná ve FVTPL		
Pohledávky za penzijní společností	9 989	48
Ostatní aktiva celkem	9 989	48

7. OSTATNÍ PASIVA

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Daňové závazky	3 451	2 717
Závazky vůči účastníkům	131 110	122 473
Závazky vůči penzijní společnosti	63 779	29 846
Závazky z obchodů s cennými papíry	1 820	1 820
Ostatní finanční závazky	0	114
Ostatní pasiva celkem	200 160	156 970

Všechny položky ostatních pasiv jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 kromě položky „Daňové závazky“, která nespĺňuje definici finančního závazku dle IFRS 9.

8. VLASTNÍ KAPITÁL FONDU

Fond nemá základní kapitál.

Objem emise účastnického fondu činil k 31. 12. 2024 celkem 5 265 280 487 ks vydaných penzijních jednotek (31. 12. 2023: 5 076 945 427 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny penzijní jednotky Fondu pro účely vydávání penzijních jednotek Fondu a pro účely jejich zpětného odkupu je výše fondového kapitálu Fondu. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl

fondového kapitálu a počtu vydaných penzijních jednotek k danému dni. Penzijní jednotky jsou prodávány podílníkům na základě týdně stanovované prodejní ceny.

Čistá hodnota aktiv na penzijní jednotku dosáhla 1,1700 Kč (31. 12. 2023: 1,1412 Kč). Zhodnocení vložených prostředků za rok 2024 činilo 2,52 %.

VÝVOJ VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU (KS)

Zůstatek k 1. lednu 2023	4 806 941 887
Vydané během roku 2023	1 774 264 082
Odkoupené během roku 2023	1 504 260 542
Zůstatek k 31. prosinci 2023	5 076 945 427
Vydané během roku 2024	2 102 457 678
Odkoupené během roku 2024	1 914 122 618
Zůstatek k 31. prosinci 2024	5 265 280 487

VÝVOJ POLOŽEK VLASTNÍHO KAPITÁLU (TIS. KČ)	KAPITÁLOVÉ FONDY	EMISNÍ ÁŽIO	ZISK/ZTRÁTA	VLASTNÍ KAPITÁL
Zůstatek k 1. lednu 2023	4 806 942	202 183	4 367	5 013 492
Vydané během roku 2023	1 774 264	148 495	0	1 922 759
Odkoupené během roku 2023	1 504 261	120 217	0	1 624 478
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	482 039	482 039
Zůstatek k 31. prosinci 2023	5 076 945	230 461	486 406	5 793 812
Vydané během roku 2024	2 102 460	377 753	0	2 480 213
Odkoupené během roku 2024	1 914 123	345 283	0	2 259 406
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	145 840	145 840
Zůstatek k 31. prosinci 2024	5 265 282	262 931	632 246	6 160 459

Portfolio účastníků

K 31. prosinci 2024 přispívalo do Fondu 69 200 účastníků.

K 31. prosinci 2023 se jednalo o 76 162 účastníků.

INFORMACE O POČTU A VÝŠI VYPLACENÝCH DÁVEK	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Výše (tis. Kč)	1 920 899	1 356 188
Počet (ks)	40 439	33 526

9. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

(a) Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Představenstvo Společnosti rozhodlo o použití zisku za rok 2023 ve výši 482 039 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 482 039 tis. Kč.

(b) Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Představenstvo Společnosti navrhuje použít zisk za rok 2024 ve výši 145 840 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 145 840 tis. Kč.

10. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

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

Fond v roce 2024 ani 2023 neuzavíral obchody s indexovými futures.

11. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Správu portfolia Fondu a výpočet hodnoty majetku zajišťuje Administrátor.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

TIS. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
z vkladů, běžných a maržových účtů	507	1 906
z poskytnutých úvěrů a repo operací	17 002	52 743
z dluhových cenných papírů	221 181	198 322
z kolaterálů	0	907
Celkem	238 690	253 878

13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

TIS. Kč	2024	2023
Náklady za obhospodařování/administraci fondu	23 968	21 237
Výkonnostní poplatek	39 810	8 609
Náklady na poplatky a provize celkem	63 778	29 846
Čistý výnos (+) / náklad (-) na poplatky a provize celkem	-63 778	-29 846

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

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

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

TIS. KČ	2024	2023
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	-29 072	259 573
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s deriváty	0	-1 570
Zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	0	0
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	0	0
Ostatní	0	0
Celkem	-29 072	258 003

15. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

TIS. KČ	ČESKÁ REPUBLIKA		EVROPA BEZ ČR		OSTATNÍ	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	238 690	253 878	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-29 072	258 003	0	0	0	0

V případě investic do evropských cenných papírů připadá na emity z Evropské unie více než 90 % (2024 i 2023). Rozhodující podíl v kategorii Ostatní představují výnosy a náklady z USA.

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva a pohledávky		
Běžné účty a poskytnuté kolaterály depozitáři	241 492	208 043
Závazky		
Závazky vůči Penzijní společnosti	63 779	29 846
Výnosy		
Úrokové výnosy od depozitáře	283	751
Náklady		
Úplata za obhospodařování fondů	23 968	21 237
Výkonnostní poplatek	39 810	8 609
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	6 160 460	5 793 812
Podrozvahová pasiva		

Členové představenstva, členové dozorčí rady a identifikované osoby jim blízké nedrželi k 31. prosinci 2024 žádné penzijní jednotky Fondu.

17. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	241 492	0	241 492
Dluhové cenné papíry	6 109 138	0	6 109 138
Ostatní aktiva	0	9 989	9 989
Finanční aktiva celkem	6 350 630	9 989	6 360 619

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Ostatní pasiva	0	196 708	196 708
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	0	6 160 459	6 160 458
Finanční závazky celkem	0	6 357 167	6 357 166

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	478 125	0	478 125
Dluhové cenné papíry	5 472 609	0	5 472 609
Ostatní aktiva	0	48	48
Finanční aktiva celkem	5 950 734	48	5 950 782

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Ostatní pasiva	0	154 253	154 253
Finanční závazky celkem	0	154 253	154 253

18. 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 plynoucích z finančních nástrojů:

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

System 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, likvidních 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 útvarem 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.

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

(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 regulačními a legislativními požadavky. Jako zdroj jsou používána 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 portfolií 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 portfolia, jsou schvalovány na výborech FRC (pro obhospodařované fondy) a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia 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 příslušnému výboru.
 - 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 geografické oblasti (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).

- Limity protistran jsou nastavovány k omezení expozic 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.).

Novou protistranu schvaluje Central Acceptance Unit KBC Bank N.V. a příslušný výbor nebo představenstvo Společnosti. Seznam povolených protistran má

následující strukturu: cenné papíry, repo obchody, derivátové obchody, úložky 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 termínované 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	2024	2023	2024 (%)	2023 (%)
AA-	6 109 138	5 472 609	100,00 %	100,00 %
K 31. prosinci	6 109 138	5 472 609	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.

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 než 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. 2024	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	241 492	0	0	241 492
Dluhové cenné papíry	0	0	6 109 138	6 109 138
Celkem	241 492	0	6 109 138	6 350 630
31. 12. 2023	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	478 125	0	0	478 125
Dluhové cenné papíry	0	0	5 472 609	5 472 609
Celkem	478 125	0	5 472 609	5 950 734

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

31. 12. 2024	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	241 492	0	0	0	241 492
Dluhové cenné papíry	6 109 138	0	0	0	6 109 138
Celkem	6 350 630	0	0	0	6 350 630

31. 12. 2023	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	478 125	0	0	0	478 125
Dluhové cenné papíry	5 472 609	0	0	0	5 472 609
Celkem	5 950 734	0	0	0	5 950 734

Hodnoty v položce „Pohledávky za bankami“ jsou odvozeny od geografického sídla peněžního ústavu.

(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 17(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 17(b)(v).

(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. 2023		HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE				
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA /ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA /ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Reverzní repo operace	270 082	0	270 082	270 000	0	82

(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 dostát 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 likvidních prostředků schopen dostát svých závazků. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů penzijních jednotek 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 potenciálních 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 penzijní jednoty 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 je v působnosti odpovědného portfolia manažera. Při plánování transakcí vychází portfolia 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. 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.
- Neočekávané závazky z transakcí portfolia musí být kryty 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.

(ii) Zbytková doba splatnosti

Následující tabulky ukazují zbytkovou dobu splatnosti účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv platby veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

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	241 492	0	0	0	0	241 492
- splatné na požádání	241 492	0	0	0	0	241 492
- ostatní pohledávky	0	0	0	0	0	0
Dluhové cenné papíry	443 447	249 814	2 653 920	2 761 957	0	6 109 138
Ostatní aktiva	9 989	0	0	0	0	9 989
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	694 928	249 814	2 653 920	2 761 957	0	6 360 619
Ostatní pasiva	200 160	0	0	0	0	200 160
Celkem závazky	200 160	0	0	0	0	200 160
Gap	494 768	249 814	2 653 920	2 761 957	0	6 160 459
Kumulativní gap	494 768	744 581	3 398 501	6 160 459	6 160 459	0

K 31. 12. 2023 / 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	478 125	0	0	0	0	478 125
- splatné na požádání	208 043	0	0	0	0	208 043
- ostatní pohledávky	270 082	0	0	0	0	270 082
Dluhové cenné papíry	0	0	3 022 250	2 450 360	0	5 472 609
Ostatní aktiva	48	0	0	0	0	48
Celkem aktiva	478 173	0	3 022 250	2 450 360	0	5 950 783
Ostatní pasiva	156 970	0	0	0	0	156 970
Celkem závazky	156 970	0	0	0	0	156 970
Gap	321 203	0	3 022 250	2 450 360	0	5 793 812
Kumulativní gap	321 203	321 203	3 343 453	5 793 812	5 793 812	0

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.

K rozvahovému dni Fond nemá v portfoliu žádná ne-likvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje významnou část prostředků do likvidních aktiv s dobou vypořádání od 2 dnů do 1 týdne (zejména do dluhopisů). Volné peněžní prostředky jsou zhodnocovány prostřednictvím repo operací se zbytkovou splatností 14 dnů.

Prostředky účastníků nejsou prezentovány v tabulce kvůli tomu, že nesplňují definici finančního závazku. Avšak primární odtok prostředků bude v budoucnosti vyplývat právě z vypořádání penzijních jednotek.

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

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Celková likvidní aktiva*)	6 350 630	5 950 734
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	100,0 %	100,0 %

*celková aktiva – ostatní aktiva

K 31. prosinci 2024 činil podíl dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, ve výši 11,35 % (k 31. prosinci 2023: 0,00 %).

Ostatní aktiva zahrnují zejména pohledávky za Společností a Administrátorem, reálnou hodnotu derivátů, případně pohledávky z cenných papírů (obchody a korporátní akce). Zbytková splatnost uvedených položek je do 3 měsíců.

(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, EONIA vyhlášených úroků z vkladů atd. Aktivity 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 přepisy a statutem Fondu. Fond používá deriváty pro řízení úrokového rizika. Používané nástroje jsou především úrokové 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 alokovány 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.

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	241 492	0	0	0	241 492
Dluhové cenné papíry	443 447	531 478	2 453 001	2 681 212	6 109 138
Celkem	684 939	531 478	2 453 001	2 681 212	6 350 630
Gap	684 939	531 478	2 453 001	2 681 212	6 350 630
Kumulativní gap	684 939	1 216 416	3 669 417	6 350 630	0

K 31. 12. 2023/ TIS. Kč	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚS. DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Pohledávky za bankami	478 125	0	0	0	478 125
Dluhové cenné papíry	0	618 680	2 486 079	2 367 850	5 472 609
Celkem	478 125	618 680	2 486 079	2 367 850	5 950 734
Gap	478 125	618 680	2 486 079	2 367 850	5 950 734
Kumulativní gap	478 125	1 096 805	3 582 884	5 950 734	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 eventuálním 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.

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 kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice Fondu je k rozvahovému dni nulová. Fond neeviduje žádná cizoměnová aktiva a pasiva.

K 31. 12. 2024 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	0	0	241 492		241 492
Dluhové cenné papíry	0	0	6 109 138		6 109 138
Ostatní aktiva	0	0	9 989		9 989
Celkem	0	0	6 360 619		6 360 619
Ostatní pasiva	0	0	200 160		200 160
Hodnota fondového kapitálu	0	0	6 160 459		6 160 459
Celkem	0	0	6 360 619		6 360 619

K 31. 12. 2023 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	0	0	478 125	0	478 125
Dluhové cenné papíry	0	0	5 472 609	0	5 472 609
Ostatní aktiva	0	0	48	0	48
Celkem	0	0	5 950 782	0	5 950 782
Ostatní pasiva	0	0	156 970	0	156 970
Hodnota fondového kapitálu	0	0	5 793 812	0	5 793 812
Celkem	0	0	5 950 782	0	5 950 782

(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 nabyt cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivním 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.

Statut Fondu nedovoluje investovat do akciových nástrojů, proto z uvedeného důvodu je akciové riziko nulové.

(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 multifaktorovém 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:

V %	K 31. PROSINCI 2024	PRŮMĚR 2024	K 31. PROSINCI 2023	PRŮMĚR 2023
VaR úrokových, měnových a akciových nástrojů	2,36 %	2,98 %	3,60 %	2,71 %

K 31. prosinci 2024 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 145 387 tis. Kč (v roce 2023: 208 577 tis. Kč).

Tato hodnota je nižší než součet VaR za jednotlivá rizika z důvodu korelace mezi jednotlivými riziky.

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 výběrem řízení rizik (FRC).

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, úvěruschopnosti emitenta apod.

(u) 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 nedostatku 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 portfolio 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.

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.

19. 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) kotované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

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

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, v kterém daná změna nastala.

(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;
- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- 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.

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:

31. 12. 2024 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	241 492	0	241 492
Dluhové cenné papíry	6 109 138	0	0	6 109 138
Ostatní finanční aktiva	0	9 989	0	9 989
Finanční závazky				
Závazky vůči bankám	0	0	0	0
Ostatní finanční závazky	0	196 709	0	196 709
31. 12. 2023 / TIS. Kč				
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	478 125	0	478 125
Dluhové cenné papíry	5 472 609	0	0	5 472 609
Ostatní finanční aktiva	0	48	0	48
Finanční závazky				
Ostatní finanční závazky	0	154 253	0	154 253

(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.

V průběhu roku 2024 ani v roce 2023 nedošlo v případě Fondu k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami 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. Tato 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) jsou reálné hodnoty 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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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

Kotované majetkové cenné papíry

Pro 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).

Nekotované majetkové cenné papíry

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena: na základě zveřejněné čisté hodnoty aktiv (NAV), která 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 a 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 neneviduje 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 likvidní 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.

20. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ V ROZVAZE

Fond k rozvahovému dni neneviduje žádné transakce, které nejsou zahrnuty v rozvaze.

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

Jediný akcionář svým rozhodnutím ze dne 12. prosince 2024 odvolal k 31. prosince 2024 z DR Radka Hájka a s účinností ke dni 1. ledna 2025 zvolil Dalibora Šajara, nar. 27. srpna 1973.

Stejně tak rozhodnutím ze dne 5. února 2025 odvolal ke dni 28. února 2025 z DR Marcelu Výbohovou a s účinností ke dni 1. března 2025 zvolil členem DR Guye Libota, nar. 1. března 1963. K 1. únoru 2025 ukončil své členství ve Výboru pro audit Richard Sus. Jeho nástupcem je Adam Vojkůvka.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Společnosti a Fondů k 31. prosinci 2024.

Účetní závěrka sestavena dne: 24. dubna 2025

Ing. Marcela Suchánková, MBA

Předsedkyně představenstva

Ing. Aleš Zíb

Člen představenstva

Část **B6**

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA
**ČSOB GARANTOVANÝ
ÚČASTNICKÝ FOND**
ČSOB PENZIJNÍ
SPOLEČNOSTI, A. S.,
ČLENA SKUPINY ČSOB K 31. 12. 2024



MAJETEK ČSOB GARANTOVANÉHO ÚČASTNICKÉHO FONDU (DÁLE JEN „FOND“)

Soupis majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni ocenění pro účely této výroční zprávy.

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU (TIS. KČ)	ISIN	POŘIZOVACÍ CENA	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024
CZGB 2.5 08/28	CZ0001003859	180 374	193 514
CZGB 0.25 02/27	CZ0001005037	174 752	186 548
CZGB 4.5 11/32	CZ0001007033	174 239	175 767
CZGB 5.5 12/28	CZ0001006696	156 116	160 341
CZGB 2.75 07/29	CZ0001005375	90 864	96 755
CZGB 6.2 06/31	CZ0001006969	85 369	87 284
CZGB 1.2 03/31	CZ0001005888	77 171	77 490
CZGB 5 09/30	CZ0001006688	72 374	74 909
CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	61 972	62 899
Bankovní účty a depozita		51 799	51 799
COLT Float 27	CZ0003530776	37 000	37 431
CZGB 6 02/26/26	CZ0001006506	30 646	32 397
CZ GAS FL 26	XS2193733842	22 000	22 603
DB Float 11/27	XS2406744164	21 000	21 219
RABKAS 8.27 27	XS2559478693	20 000	20 415
CES SPOR 7.41	CZ0003707291	18 000	19 247
CZGRPA Float 26	CZ0003532681	14 900	15 531
NET4GAS 01/28	CZ0003529786	15 000	14 864

2

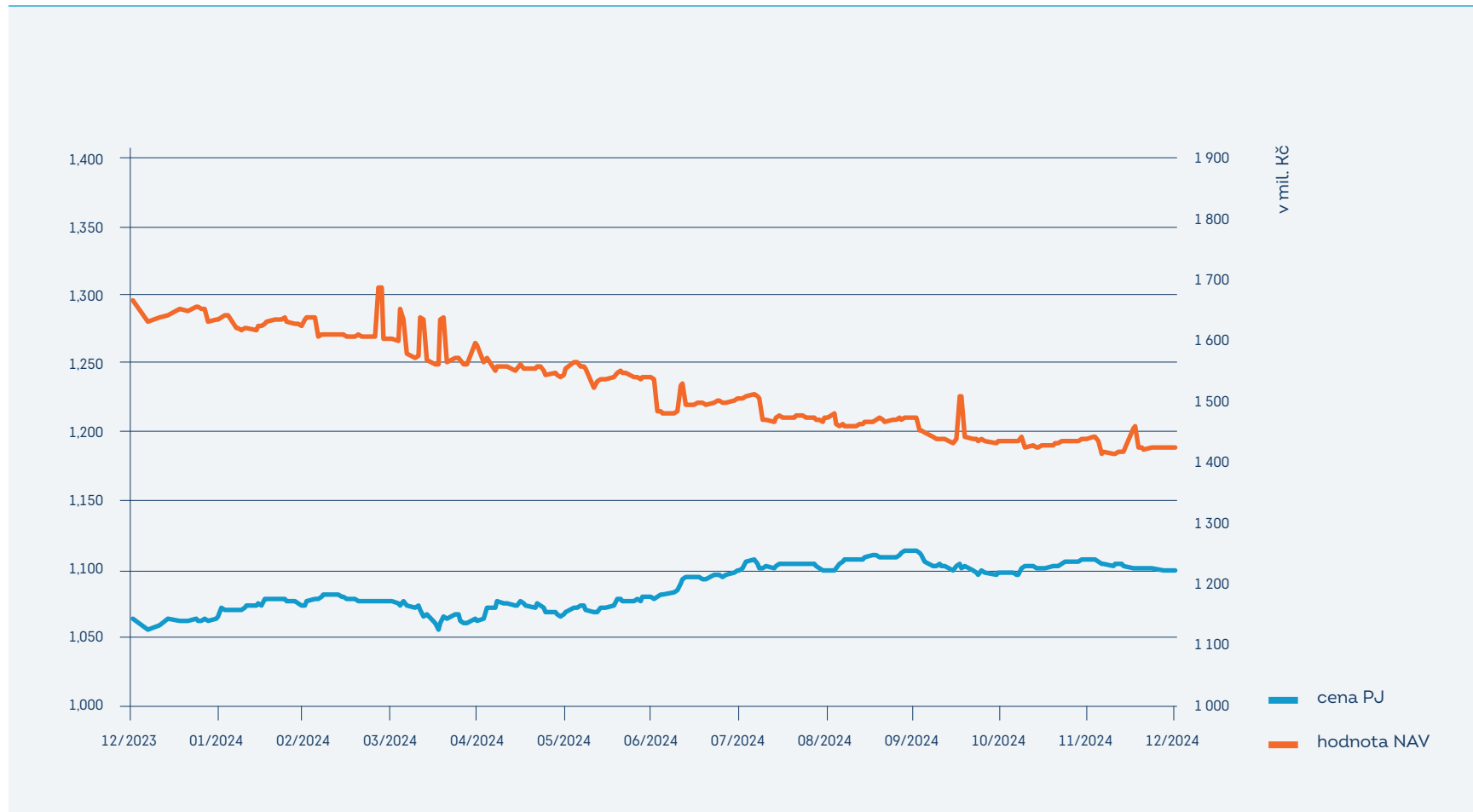
INFORMACE O FONDOVÉM VLASTNÍM KAPITÁLU

Hodnota fondového vlastního kapitálu a hodnota kapitálu připadajícího na penzijní jednotku k rozhodnému období a za tři uplynulá období:

STAV K	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hodnota vlastního kapitálu Fondu v tis. Kč	1 375 920	1 570 064	1 576 896	1 576 644
Hodnota kapitálu připadající na penzijní jednotku (Kč)	1,0972	1,0699	0,9968	0,9845

3

VÝVOJ HODNOT PENZIJNÍ JEDNOTKY A VLASTNÍHO KAPITÁLU (NAV) V ROZHODNÉM OBDOBÍ



4

SKLADBA A ZMĚNY MAJETKU FONDU K 31. 12. 2024

Účetní pohled

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Bankovní účty a depozita	3,63 %	6,77 %
Státní dluhopisy	80,48 %	77,90 %
Ostatní dluhopisy	15,79 %	15,33 %
Ostatní aktiva	0,09 %	0,00 %

Nejvýznamnější část dluhopisů pocházela od tuzemských emitentů a emitentů z Francie, Lucemburska a Německa. V průběhu roku 2024 došlo k růstu podílu portfolia zainvestovaného ve státních dluhopisech a poklesu zůstatků na bankovních účtech a depozitech. Důvodem bylo očekávání poklesu výnosů, a tedy růstu cen dluhových cenných papírů, s pokračujícím snižováním základních úrokových sazeb ze strany ČNB a poklesem inflace v ČR.

5

VÝŠE ÚPLATY ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU

Penzijní společnosti náleží za rozhodné období z majetku Fondu odměna ve výši 26 086 tis. Kč.

Maximální výše úplaty za obhospodařování Fondu je stanovena ve statutu Fondu a je tvořena:

- úplatou za obhospodařování majetku ve Fondu („Úplata za obhospodařování“);
- úplatou za zhodnocení majetku ve Fondu („Úplata za zhodnocení“).

Úplata za obhospodařování činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (takto stanovená úplata se sníží o náklady tohoto Fondu na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem). Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v každém Fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu účastnického fondu za každý týden příslušného období.

Úplata za zhodnocení je nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky Fondu v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky Fondu v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

Pozn.: Na základě rozhodnutí představenstva ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB nebyla za roky 2023 a 2022 účtována úplata za zhodnocení majetku.

6

METODY HODNOCENÍ RIZIK

Penzijní společnost může za účelem efektivního obhospodařování Fondu využít finanční deriváty k řízení měnového a úrokového rizika. Otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nesmí přesáhnout 80 % hodnoty fondového vlastního kapitálu. V případě, že je limit překročen v důsledku změn reálných hodnot krátkých podkladových nástrojů, upraví Fond svoji otevřenou pozici z finančních derivátů bez zbytečného odkladu tak, aby vyhovovala tomuto limitu. Výpočet otevřené pozice se provádí závazkovou metodou. Fond provádí výpočet otevřené pozice alespoň jednou týdně.

Jediným obhospodařovatelem fondu byla po celé období ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB.

U portfolio manažerů, depozitáře a osob zajišťujících úschovu nebo kontrolu stavu majetku fondu nedošlo v rozhodném období ke změnám, údaje jsou uvedeny v části A. výroční zprávy.

INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI ZODPOVĚDNÉHO INVESTOVÁNÍ DLE NAŘÍZENÍ SFDR

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezhledňují 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.

Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny v rámci obecné Politiky vyloučení, byly vystavení kontroverzním zbraním („ukazatel 14“), vystavení společnostem 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 společností, do nichž bylo investováno („ukazatel 3“), expozice společnostem zabývajícím se fosilními palivy („ukazatel 4“) a genderová rozmanitost ve správní radě („ukazatel 13“).

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.

Dluhopisy: CZ0003517732 – TEPL OTROKOVICE Float 2023, splatnost v prosinci 2023; a CZ0003524464 – EPH FINANCE 4,5 2025, splatnost v březnu 2025; byly zařazeny 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.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

účastníkem fondu ČSOB garantovaný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu ČSOB garantovaný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 Mezinárodními etickými 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 a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB. 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 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.

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.



Na základě provedených postupů 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 použít předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivé 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB uvedl v příloze účetní závěrky.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, 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 podkladově transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Tomáš Bašta
statutární auditor, evidenční č. 1966

Část **B6**

FINANČNÍ ČÁST

FINANČNÍ VÝKAZY A PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024

AKTIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	51 799	109 356
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		51 799	59 341
<i>b) ostatní pohledávky</i>		0	50 015
Dluhové cenné papíry	5	1 373 092	1 506 014
<i>u tom: a) vydané vládními institucemi</i>		1 147 905	1 258 442
<i>b) vydané ostatními osobami</i>		225 187	247 572
Ostatní aktiva	6	1 352	12
Aktiva celkem		1 426 243	1 615 382

PASIVA / TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Ostatní pasiva	7	50 324	45 318
Cizí zdroje celkem		50 324	45 318
Emisní ážio	8	13 701	31 706
Kapitálové fondy	8	1 254 037	1 467 483
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9	70 874	-38 993
Zisk nebo ztráta za účetní období		37 307	109 868
Vlastní kapitál celkem		1 375 919	1 570 064
Pasiva celkem		1 426 243	1 615 382

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podrozvahová aktiva			
Pohledávky z pevných termínových operací	10	0	7 411
Hodnoty předané k obhospodařování	11	1 375 920	1 570 064
Podrozvahová pasiva			
Přijaté zástavy a zajištění	5	0	50 000
Závazky z pevných termínových operací	10	0	7 418

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. PROSINCI 2024

TIS. KČ	BOD	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	68 453	84 182
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		64 918	68 177
Náklady na poplatky a provize	13	26 086	15 515
Zisk nebo ztráta z finančních operací	14	-5 060	41 200
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		37 307	109 868
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		37 307	109 868

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

ČSOB garantovaný účastnický fond ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB (dále jen „Fond“) byl vytvořen na základě povolení České národní banky uděleného ČSOB Penzijní společnosti, a. s., členu skupiny ČSOB (dále jen „Penzijní společnost“ nebo „Společnost“) dne 20. prosince 2012. Povolení České národní banky č. j. 2012/12753/570, Sp/2012/614/571 nabylo právní moci dne 21. prosince 2012. Cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky. Fond je spravován společností ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Společnost“). Správu portfolia cenných papírů provádí pro Fond ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „ČSOB AM“). Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

Informace o obhospodařovateli

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB vznikla dne 1. ledna 2013 transformací ČSOB Penzijního fondu Stabilita, a. s., člena skupiny ČSOB a nabízí široké spektrum spořicíh fondů v rámci 3. pilíře penzijního systému. Společnost sídlí v Praze 5, Radlická 333/150 a jediným akcionářem je Československá obchodní banka, a. s.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Informace o administrátorovi

Správu portfolia Fondu, výpočet hodnoty majetku Fondu a účetnictví zajišťuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, IČO: 25677888 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 00 Praha 5 (dále jen „Administrátor“), která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech zodpovědná za výše uvedené administrativní aktivity. Administrátor je součástí skupiny KBC (sídlem Havenlaan 2, 1080 Brussel, Belgie). Konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V.

Informace o depozitáři a auditorovi

Depozitářem Fondu je společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242 se sídlem Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, 140 92. 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 Česká republika, s.r.o.,

IČO: 61063029, sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4.

Investiční strategie

Hlavním cílem investiční politiky Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat růstu hodnoty penzijní jednotky. Fond investuje zejména do státních dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, termínových vkladů a podílových listů, v omezené míře může investovat i do akcií. Akciová složka může být v rozmezí 0 % až 15 % hodnoty majetku. Aktiva (všechny majetkové hodnoty, do kterých mohou být umístěny prostředky ve fondu), mohou být denominována v CZK či jiné měně. Společnost nemůže plně zaručit dosažení investičního cíle vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích, ale pokud účastník splní Podmínky garance, nabízí garanci výplaty vložených prostředků, tj. příspěvků účastníka, příspěvků zaměstnavatele a státních příspěvků.

Podmínky garance: Penzijní společnost garantuje hodnotu prostředků vložených ve prospěch účastníka při uplatnění nároku na jejich výplatu za současného splnění všech následujících podmínek:

- započtení spořicí doby alespoň 120 měsíců,
- vložení a držení 100 % všech prostředků do Fondu po celou dobu účasti v doplňkovém penzijním spoření,
- uplatnění nároku na výplatu jedné z následujících dávek:

- starobní penze na určenou dobu; invalidní penze na určenou dobu;
- jednorázové vyrovnání místo starobní nebo invalidní penze;
- úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi nebo úhrada jednorázového pojistného pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu.

Při nesplnění kterékoliv z podmínek nárok na garanci nevznikne. Nesplnění podmínek garance nemá vliv na nároky účastníka na dávky:

- starobní penze na určenou dobu,
- invalidní penze na určenou dobu,
- jednorázové vyrovnání,
- odbytné,
- úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi nebo
- úhrada jednorázového pojistného pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu za podmínek stanovených ZDPS.

Při investování majetku dbá Fond na to, aby byl schopen dostát závazkům vůči účastníkům. Žádné záruky třetích osob, s výjimkou garance Penzijní společnosti dle tohoto odstavce, za účelem ochrany účastníků nejsou poskytovány. Fond nekopíruje při investičním procesu žádný určitý index ani ukazatel (benchmark).

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

Administrátor Fondu ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, dodržuje pravidla skupiny KBC, vč. KBC GROUP INVESTMENT POLICY, která obsahuje investiční omezení ohledně energetického uhlí a která byla schválena v červnu 2020. Administrátor nezapomíná žádné investiční nástroje, které jakýmkoli způsobem přispívají k těžbě energetického uhlí a/nebo jsou energetickými společnostmi využívajícími energetické uhlí.

Dluhopisy: CZ0003517732 – TEPL OTROKOVICE Float 2023, splatnost v prosinci 2023; a CZ0003524464 – EPH FINANCE 4,5 2025, splatnost v březnu 2025; byly zařazeny do portfolií před schválením uhlé 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, se Administrátor rozhodl, v rámci jednání v nejlepším zájmu klienta, ponechat tyto dluhopisy v portfoliu až do doby splatnosti. Administrátor zároveň zdůrazňuje, že tyto, ani jiné podobné dluhopisy, již do spravovaných portfolií nenakupuje.

Informace o cenných papírech vydávaných Fondem

Penzijní jednotky představují podíl na majetku v účastnickém fondu. Penzijní jednotky jsou zaknihované cenné papíry vydávané na jméno a nejsou přijaty k obchodování ani na regulovaném trhu, ani v mnohostranném obchodním systému. Jmenovitá hodnota penzijní jednotky činí 1 Kč.

Realizovaný výsledek z hospodaření Fondu je plně reinvestován. Fond nevyplácí podíly na zisku.

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

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku činí 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu 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 vybraných nákladů uvedených ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek.

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

Úplata za výkon činnosti depozitáře je hrazena Společností.

c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

PŘEDSTAVENSTVO	DOZORČÍ RADA
Marcela Suchánková – <i>předsedkyně</i>	Jiří Vévoda – <i>předseda</i>
Aleš Zib – <i>člen</i>	Radek Hájek – <i>člen</i>
Tomáš Koniček – <i>člen</i>	Marcela Výbohová – <i>členka</i>

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období ukončili členství v dozorčí radě Radek Hájek (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Marcela Výbohová (zánik členství k 28. únoru 2025) a následně byli zvoleni Guy Libot (vznik členství 1. března 2025) a Dalibor Šajar (vznik členství 1. ledna 2025). K žádným dalším změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti nedošlo.

(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 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.

(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 obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v § 4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění

informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Minulé účetní období je od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023.

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

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, který je účinný od 1. ledna 2013, ve znění pozdějších předpisů

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

2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Podstatné účetní metody a pravidla použité 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 nekotovaných 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 dluhopisy, s nástroji peněžního trhu, s deriváty a akciemi. Pro obchody s nekotovanými investičními fondy je použita cena platná v den vypořádání. Jelikož objednávky fondů jsou uskutečňovány v trade date, není v daný okamžik známá cena platná pro den vypořádání.

Finanční aktivum nebo finanční závazek jsou prvotně oceněny 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:

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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 jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv 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 držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodeje 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 nekotovaných 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 týdenního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 penzijní jednotku.

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

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

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

Reklasifikace

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

Finanční závazky

Účetní jednotka 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 převedeny v podstatě všechna rizika

a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevéde, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi

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

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázána v rozvaze, ale ponechává si buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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).

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.

(u) 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. Kotovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („mid“); v případě akcií se jedná o závěrečnou cenu („closing price“); kotovaná 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.

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 kotovaných 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.

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 cenových 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.

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

(d) Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, 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 vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Výnosy z akcií a podílů

Přijaté dividendy jsou vykázané 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 vykázané jako snížení hodnoty investice.

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 vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ (viz bod 15a). Úrokové výnosy z dluhopisů ve FVPL portfoliu jsou vykázané v rámci položky „Čisté úrokové výnosy“ (viz bod 13).

Odúčtování cenných papírů

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

(e) Úroky

Efektivní úroková míra

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázané 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.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úroky z termínovaných vkladů a repo obchodů uzavíraných přes konec roku byly zatíženy poplatkem 0,15–0,20 %, který by měl významný vliv na hodnotu majetku fondu. Banka jej uplatňuje, neboť z těchto vkladů odvádí prostředky do rezolučního fondu. Tento poplatek efektivně snižuje úrokový výnos a je tak zahrnutý v úrokových výnosech jako jejich snížení.

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 termínovaného 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 následující:

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázaný 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 držených pro řízení rizik jsou úrokové výnosy a náklady vykázaný 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, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

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

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 vykázaný ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

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

Reverzní repo operace

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

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

(g) Úvěry a zajištění

Úvěry v cizí měně jsou přeceněny kurzem ČNB k rozvahovému dni. Jedná se o nederivatové obchody. Přijaté

úvěry a kolaterály jsou vykázány v položce „Závazky vůči bankám“, poskytnuté úvěry a kolaterály pak v položce „Pohledávky za bankami“.

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.

(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 existujícího dluhu.

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 případné 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 následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů Penzijní společnosti, Fond tedy neúčtuje o řádné daní ani o odložené daní z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

(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“.

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“.

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 ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených k řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta 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 prezentován úrokový výnos/náklad ze zajišťované položky, zpravidla „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(l) Vydané penzijní jednotky fondu

Vydané penzijní jednotky Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožnit 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 držiteli 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 něžž 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;
- Celkové 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.

Penzijní jednotky klasifikované jako kapitálový nástroj v rámci vlastního kapitálu

Fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně. Tyto penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16. Penzijní jednotky emitované Fondem jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele. Na základě výše uvedeného penzijní jednotky emitované Fondem nesplňují definici finančního závazku podle IAS 32.

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech penzijních jednotek ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené penzijní jednotky.

Kapitálové fondy

Vydané penzijní jednotky mají nominální hodnotu.

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené penzijní jednotky zpět od účastníků.

(m) Stanovení hodnoty penzijní jednotky

Aktuální hodnotu penzijní jednotky Fondu (NAV) stanovuje Administrátor s denní periodou. Hodnota se vypočte jako podíl čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům připadající na jednu penzijní jednotku ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu je stanovena v den „D+1“, s resp. D+2 v závislosti na parametru trhu fondu s platností ke dni „D“. Následující den po stanovení NAV probíhá vypořádání objednávek za cenu platnou ke dni „D“.

(n) Vracení některých poplatků

V souladu se statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Administrátorem nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu je do majetku Fondu vracena částka odpovídající celkové nákladovosti podkladového fondu následujícím způsobem:

- Administrátor vrací do majetku Fondu inkasované poplatky a provize za jeho umístění v portfoliu Fondu, tzv. pobídky. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka vracena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě

Administrátora je do majetku Fondu vrácen celý poplatek za obhospodařování odpovídající příslušné pozici fondu.

- Společnost následně hradí do majetku Fondu rozdíl mezi celkovou nákladovostí podkladového fondu a výší podílu hrazeného Administrátorem.

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

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

Náklady na poplatky a provize jsou tvořeny pouze úplatou Společnosti za obhospodařování majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- úplata za obhospodařování činí 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu Fondu se stanoví k 31. prosinci jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu za každý týden příslušného období;
- úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 15 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

V souladu se statutem nemohou být Fondu účtovány jiné poplatky než výše uvedené.

(q) Účtování o státním příspěvku

O státním příspěvku se účtuje v okamžiku skutečného přijetí státních příspěvků na běžný účet Fondu.

(r) Závazky vůči účastníkům

Závazky vůči účastníkům představují příspěvky účastníků, které se oceňují nominální hodnotou. Představují

především příspěvky určené k zainvestování a prostředky k výplatě.

(s) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- Společnost a členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti;
- společnosti ovládající Penzijní společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (příímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech ve Společnosti a jimi ovládané společnosti;
- fondy obhospodařované Společností.

(t) 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.

(u) Současná ekonomická situace

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

Vedení Společnosti zhodnotilo vliv současné ekonomické situace na její podnikání s následujícím závěrem: události nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB

(a) Opravy chyb minulých účetních období

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

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

V roce 2024 a 2023 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

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. 2024	31. 12. 2023
Běžné účty u bank	51 799	59 341
Repo operace s bankami	0	50 015
Celkem	51 799	109 356

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

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dluhopisy vydané finančními institucemi	113 134	127 224
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	112 053	120 348
Dluhopisy vydané vládním sektorem	1 147 905	1 258 442
Celkem	1 373 092	1 506 014

b) Analýza dluhových cenných papírů dle kotace

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vydané finančními institucemi		
- Kotované na burze v ČR	70 044	70 017
- Kotované na jiném trhu cenných papírů	43 090	57 207
Mezisoučet	113 134	127 224
Vydané nefinančními institucemi		
- Kotované na burze v ČR	89 449	97 492
- Kotované na jiném trhu cenných papírů	22 604	22 856
Mezisoučet	112 053	120 349
Vydané vládním sektorem		
- Kotované na burze v ČR	1 147 905	1 258 442
Mezisoučet	1 147 905	1 258 442
Celkem	1 373 092	1 506 014

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

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

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 0 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (k 31. prosinci 2023: 50 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

d) Akcie, podílové listy a ostatní podíly jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

V roce 2024 ani v předchozím účetním období Fond nevyužíval výše uvedené nástroje v rámci reverzních repo transakcí nebo repo operací.

6. OSTATNÍ AKTIVA

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finanční aktiva oceňovaná ve FVTPL		
Pohledávky za penzijní společnost	1 352	12
Ostatní aktiva celkem	1 352	12

7. OSTATNÍ PASIVA

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Záporná reálná hodnota derivátů	0	3
Daňové závazky	688	712
Závazky vůči účastníkům	23 550	29 066
Závazky vůči penzijní společnosti	14 673	15 515
Ostatní finanční závazky	11 413	21
Ostatní pasiva celkem	50 324	45 318

Všechny položky ostatních pasiv jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 kromě položky „Daňové závazky“, která nespĺňuje definici finančního závazku dle IFRS 9.

8. VLASTNÍ KAPITÁL FONDU

Fond nemá základní kapitál.

Objem emise účastnického fondu činil k 31. 12. 2024 celkem 1 254 036 311 ks vydaných penzijních jednotek (31. 12. 2023: 1 467 483 577 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny penzijní jednotky Fondu pro účely vydávání penzijních jednotek Fondu a pro účely jejich zpětného odkupu je výše fondového kapitálu Fondu. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování nebo výkonnostní poplatek ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako

podíl fondového kapitálu a počtu vydaných penzijních jednotek k danému dni.

Čistá hodnota aktiv na penzijní jednotku dosáhla 1,0972 Kč (31. 12. 2023: 1,0699 Kč). Zhodnocení vložených prostředků za rok 2024 činilo 2,55 %.

VÝVOJ VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU (KS)

Zůstatek k 1. lednu 2023	1 582 011 344
Vydané během roku 2023	248 992 858
Odkoupené během roku 2023	363 520 625
Zůstatek k 31. prosinci 2023	1 467 483 577
Vydané během roku 2024	201 680 529
Odkoupené během roku 2024	415 127 795
Zůstatek k 31. prosinci 2024	1 254 036 311

VÝVOJ POLOŽEK VLASTNÍHO KAPITÁLU (TIS. KČ)	KAPITÁLOVÉ FONDY	EMISNÍ ÁŽIO	ZISK/ZTRÁTA	VLASTNÍ KAPITÁL
Zůstatek k 1. lednu 2023	1 582 011	33 878	-38 994	1 576 896
Vydané během roku 2023	248 993	5 599	0	254 592
Odkoupené během roku 2023	363 521	7 771	0	371 292
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	109 868	109 868
Zůstatek k 31. prosinci 2023	1 467 483	31 706	70 875	1 570 064
Vydané během roku 2024	201 681	23 418	0	225 098
Odkoupené během roku 2024	415 128	41 423	0	456 551
Zisk (+) / ztráta (-) po zdanění	0	0	37 307	37 308
Zůstatek k 31. prosinci 2024	1 254 036	13 701	108 182	1 375 919

Portfolio účastníků

K 31. prosinci 2024 přispívalo do Fondu 13 766 účastníků.

K 31. prosinci 2023 se jednalo o 17 894 účastníků.

INFORMACE O POČTU A VÝŠI VYPLACENÝCH DÁVEK	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Výše (tis. Kč)	310 092	253 980
Počet (ks)	3 181	3 015

9. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

(a) Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Představenstvo Společnosti rozhodlo o použití zisku za rok 2023 ve výši 109 868 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 109 868 tis. Kč.

(b) Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Představenstvo Společnosti navrhuje použít zisk za rok 2024 ve výši 37 307 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 37 307 tis. Kč.

10. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

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

TIS. Kč	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2024			PODROZVAHOVÉ POLOŽKY 31. 12. 2023		
	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA	POHLEDÁVKY	ZÁVAZKY	REÁLNÁ HODNOTA
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	0	0	0	7 411	7 418	-3
Celkem	0	0	0	7 411	7 418	-3

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

(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.

K 31. 12. 2023 (TIS. KČ)	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROK DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Nástroje k obchodování					
Termínové měnové operace (pohledávky)	7 411	0	0	0	7 411
Termínové měnové operace (závazky)	7 418	0	0	0	7 418

11. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Správu portfolia Fondu a výpočet hodnoty majetku zajišťuje Administrátor.

12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

TIS. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
Z vkladů, běžných a maržových účtů	109	251
Z poskytnutých úvěrů a repo operací	3 426	15 754
Z dluhových cenných papírů	64 918	68 177
Celkem	68 453	84 182
Čistý úrokový výnos	68 453	84 182

13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

TIS. Kč	2024	2023
Náklady za obhospodařování/administraci fondu	14 673	15 515
Ostatní služby	11 413	0
Náklady na poplatky a provize celkem	26 086	15 515
Čistý výnos (+) / náklad (-) na poplatky a provize celkem	-26 086	-15 515

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

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

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

TIS. KČ	2024	2023
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	-5 108	42 152
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s deriváty	-127	-1 061
Zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	8	45
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	167	64
Celkem	-5 060	41 201

15. VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

TIS. KČ	ČESKÁ REPUBLIKA		EVROPA BEZ ČR		OSTATNÍ	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	68 442	84 161	11	22	0	0
Náklady na poplatky a provize	26 086	15 515	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-5 219	41 496	159	-296	0	0

V případě investic do evropských cenných papírů připadá na emitenty z Evropské unie více než 90 % (2024 i 2023). Rozhodující podíl v kategorii Ostatní představují výnosy a náklady z USA.

16. DAŇ Z PŘÍJMU

K rozvahovému dni činila platná daňová sazba pro Fond 0 % (2023 0 %). S účinností od 1. ledna 2015 došlo k zavedení nulové sazby daně z příjmů právnických osob u fondů Penzijní společnosti. Fond tedy neúčtuje ani o odložené dani z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

TIS. KČ	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Aktiva a pohledávky		
Běžné účty a poskytnuté kolaterály depozitáři	51 799	59 341
Závazky		
Úplata za obhospodařování fondů	26 085	15 515
RH derivátů uzavřených s KBC	0	3
Náklady		
Úplata za obhospodařování fondů	26 085	15 515
Podrozvahová aktiva		
Pohledávky z pevných termínových operací (KBC)	0	7 411
Hodnoty předané k obhospodařování	1 375 920	1 570 064
Podrozvahová pasiva		
Závazky z pevných termínových operací (KBC)	0	7 418

Členové představenstva, členové dozorčí rady a identifikované osoby jim blízké nedrželi k 31. prosinci 2024 žádné penzijní jednotky Fondu.

18. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	51 799	0	51 799
Dluhové cenné papíry	1 373 092	0	1 373 092
Ostatní aktiva	0	1 352	1 352
Finanční aktiva celkem	1 424 891	1 352	1 426 243

31. prosince 2024

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Ostatní pasiva	0	49 637	49 637
Finanční závazky celkem	0	49 637	49 637

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	109 356	0	109 356
Dluhové cenné papíry	1 506 014	0	1 506 014
Ostatní aktiva	0	12	12
Finanční aktiva celkem	1 615 370	12	1 615 382

31. prosince 2023

TIS. KČ	POVINNĚ VE FVTPL	URČENÉ VE FVTPL	CELKEM
Ostatní pasiva	3	44 602	44 605
Finanční závazky celkem	3	44 602	44 605

19. 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 plynoucích z finančních nástrojů:

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

System 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, likvidních 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 útvarem 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.

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

(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 používána 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 portfolií 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 portfolia, jsou schvalovány na výborech FRC (pro obhospodávané fondy) a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia 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 příslušnému výboru.
- 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 geografické oblasti (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).

Limity protistran jsou nastavovány k omezení expozic 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.).

Novou protistranu schvaluje Central Acceptance Unit KBC Bank NV a příslušný výbor nebo představenstvo Společnosti. Seznam povolených protistran má následující strukturu: cenné papíry, repo obchody, derivátové obchody, úložky 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 záložkami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje termínované 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

TIS. KČ	2024	2023	2024 (%)	2023 (%)
A	0	4 847	0,00%	0,32 %
A+	36 802	31 180	2,68%	2,07 %
AA-	1 148 000	1 258 350	83,61%	83,56 %
BB+	3 138	17 933	0,23%	1,19 %
BBB	134 228	71 246	9,78%	4,73 %
BBB-	9 129	9 209	0,66%	0,61 %
BBB+	41 795	113 250	3,04%	7,52 %
K 31. prosinci	1 373 092	1 506 014	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.

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 než 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. 2024	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	51 799	0	0	51 799
Dluhové cenné papíry	113 134	112 053	1 147 905	1 373 092
Celkem	164 933	112 053	1 147 905	1 424 891

31. 12. 2023	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	109 356	0	0	109 356
Dluhové cenné papíry	127 224	120 348	1 258 442	1 506 014
Celkem	236 580	120 348	1 258 442	1 615 370

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

31. 12. 2024	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	51 799	0	0	0	51 799
Dluhové cenné papíry	1 307 398	65 694	0	0	1 373 092
Celkem	1 359 197	65 694	0	0	1 424 891

31. 12. 2023	ČESKÁ REPUBLIKA	EVROPA BEZ ČR	AMERIKA	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	109 356	0	0	0	109 356
Dluhové cenné papíry	1 425 952	80 063	0	0	1 506 014
Celkem	1 535 308	80 063	0	0	1 615 370

Hodnoty v položce „Pohledávky za bankami“ jsou odvozeny od geografického sídla peněžního ústavu.

(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 19(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 19(b)(v).

(v) Započtení finančních aktiv a finančních závazků

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

31. 12. 2024				HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE			
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM	
Reverzní repo operace	0	0	0	0	0	0	
Záporné hodnoty finančních derivátů	0	0	0	0	0	0	
Reverzní repo	0	0	0	0	0	0	

31. 12. 2023				HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE			
TIS. KČ	HODNOTA AKTIVA/ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA AKTIVA/ZÁV. ZAPOČTENÁ V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM	
Reverzní repo operace	50 015	0	50 015	50 000	0	15	
Záporné hodnoty finančních derivátů	3	0	3	0	0	3	

(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 dostát 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 likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů penzijních jednotek 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 potenciálních 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 penzijní jednotky 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 je 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.
- Neočekávané závazky z transakcí portfolia musí být kryty 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.

(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. 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	51 799	0	0	0	0	51 799
<i>splatné na požádání</i>	51 799	0	0	0	0	51 799
Dluhové cenné papíry	18 138	3 016	927 191	424 747	0	1 373 092
Ostatní aktiva	1 352	0	0	0	0	1 352
Celkem aktiva	71 289	3 016	927 191	424 747	0	1 426 243
Ostatní pasiva	50 324	0	0	0	0	50 324
Celkem závazky	50 324	0	0	0	0	50 324
Gap	20 965	3 016	927 191	424 747	0	1 375 919
Kumulativní gap	20 965	23 981	951 172	1 375 919	1 375 919	0

K 31. 12. 2023 / 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	109 356	0	0	0	0	109 356
<i>splatné na požádání</i>	59 341	0	0	0	0	59 341
<i>ostatní pohledávky</i>	50 015	0	0	0	0	50 015
Dluhové cenné papíry	3 046	22 196	1 052 381	428 392	0	1 506 014
Ostatní aktiva	12	0	0	0	0	12
Celkem aktiva	112 414	22 196	1 052 381	428 392	0	1 615 382
Ostatní pasiva	45 318	0	0	0	0	45 318
Celkem závazky	45 318	0	0	0	0	45 318
Gap	67 096	22 196	1 052 381	428 392	0	1 570 064
Kumulativní gap	67 096	89 291	1 141 672	1 570 064	1 570 064	0

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.

K rozvahovému dni Fond nemá v portfoliu významná nelikvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje významnou část prostředků do likvidních aktiv s dobou vypořádání od 2 dnů do 1 týdne (zejména do dluhopisů). Volné peněžní prostředky jsou zhodnocovány prostřednictvím repo operací se zbytkovou splatností 14 dnů.

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

TIS. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Celková likvidní aktiva *)	1 424 891	1 615 370
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	100,0 %	100,0 %

* celková aktiva - ostatní aktiva

K 31. prosinci 2024 činil podíl dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku, ve výši 1,54 % (k 31. prosinci 2023: 1,68 %).

Ostatní aktiva zahrnují zejména pohledávky za Společností a Administrátorem, reálnou hodnotu derivátů, případně pohledávky z cenných papírů (obchody a korporátní akce). Zbytková splatnost uvedených položek je zpravidla od 3 měsíců do 1 roku.

(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, EONIA vyhlášených úroků z vkladů atd. Aktivity 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 přepisy 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 alokovány 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.

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	51 799	0	0	0	51 799
Dluhové cenné papíry	166 914	9 165	781 563	415 450	1 373 092
Ostatní úrokově citlivá aktiva	0	0	0	0	0
Celkem	218 713	9 165	781 563	415 450	1 424 891
Gap	218 713	9 165	781 563	415 450	1 424 891
Kumulativní gap	218 713	227 878	1 009 441	1 424 891	0

K 31. 12. 2023 / TIS. Kč	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚS. DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Pohledávky za bankami	109 356	0	0	0	109 356
Dluhové cenné papíry	158 614	178 657	764 164	404 579	1 506 014
Ostatní úrokově citlivá aktiva	0	0	0	0	0
Celkem	267 970	178 657	764 164	404 579	1 615 370
Gap	267 967	178 657	764 164	404 579	1 615 367
Kumulativní gap	267 967	446 625	1 210 788	1 615 367	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 penzijní jednotky, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota penzijních jednotek 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 eventuálním 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.

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 kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejvýznamnějších měnách je následující:

K 31. 12. 2024 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	108	0	51 691	0	51 799
Dluhové cenné papíry	0	0	1 373 092	0	1 373 092
Ostatní aktiva	0	0	1 352	0	1 352
Celkem	108	0	1 426 135	0	1 426 243
Ostatní pasiva	0	0	50 324	0	50 324
Hodnota fondového kapitálu	0	0	1 375 919	0	1 375 919
Celkem	0	0	1 426 243	0	1 426 243
Čistá devizová pozice	108	0	-108	0	0

K 31. 12. 2023 / TIS. Kč	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	2 561	0	106 795	0	109 356
Dluhové cenné papíry	4 861	0	1 501 154	0	1 506 014
Ostatní aktiva	0	0	12	0	12
Celkem	7 421	0	1 607 961	0	1 615 382
Ostatní pasiva	3	0	45 315	0	45 318
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	15 536	0	15 536
Hodnota fondového kapitálu	0	0	1 570 064	0	1 570 064
Celkem	3	0	1 615 379	0	1 615 382
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	0	0	7 411	0	7 411
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	7 418	0	0	0	7 418
Čistá devizová pozice	0	0	-7	0	-7

(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. 2024 a k 31. 12. 2023 Fond neinvestoval více než 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 multifaktorovém 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:

V %	K 31. PROSINCI 2024	PRŮMĚR 2024	K 31. PROSINCI 2023	PRŮMĚR 2023
VaR úrokových, měnových a akciových nástrojů	2,24 %	2,81 %	3,38 %	2,57 %

K 31. 12. 2024 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 30 821 tis. Kč (v roce 2023: 53 068 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 výběrem řízení rizik (FRC).

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, úvěruschopnosti emitenta apod.

(u) 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 nedostatku 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.

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.

20. 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 odrážejí významnost vstupů použitých k ocenění.

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

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, v kterém daná změna nastala.

(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;
- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- 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.

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:

31. 12. 2024 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	51 799	0	51 799
Dluhové cenné papíry	1 147 905	225 187	1	1 373 092
Ostatní finanční aktiva	0	1 352	0	1 352
Finanční závazky				
Ostatní finanční závazky	0	49 636	0	49 636
31. 12. 2023 / TIS. Kč	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3	CELKEM
Finanční aktiva				
Pohledávky za bankami	0	109 356	0	109 356
Dluhové cenné papíry	1 263 303	242 709	3	1 506 014
Ostatní finanční aktiva	0	12	0	12
Finanční závazky				
Ostatní finanční závazky	0	44 606	0	44 606

(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.

V průběhu roku 2024 ani v roce 2023 nedošlo v případě Fondu k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami 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) jsou reálné hodnoty 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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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.

Kotované majetkové cenné papíry

Pro 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).

Nekotované majetkové cenné papíry

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena: na základě zveřejněné čisté hodnoty aktiv (NAV), která 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

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 neneviduje 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 plynoucích 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 likvidní 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.

2024 / TIS. KČ	DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY	CELKEM
Zůstatek k 1. 1.	3	3
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	23 998	23 998
Splacení	-24 000	-24 000
Zůstatek k 31. 12.	1	1

2023 / TIS. KČ	DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY	CELKEM
Zůstatek k 1. 1.	47 106	47 106
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-34 772	-34 772
Prodeje	-12 331	-12 331
Zůstatek k 31. 12.	3	3

Pokles objemu cenných papírů zařazených do úrovně 3 byl způsoben následující kreditní událostí. Na nadnárodní instituci International Investment Bank (IIB), sídlící v Budapešti, byly v důsledku ruské kapitálové angažovanosti uvaleny sankce americkou společností OFAC (Office of Foreign Assets Control). V reakci na tento krok IIB přestala splácet své závazky západním věřitelům. Fondem držené dluhopisy s maturitou 2023 nebyly splaceny a neočekáváme splacení ani dalších dluhopisů splatných v letech 2024 a 2027. Tato pozice dluhopisů byla následně oceněna na hodnotu blízkou nule (3 tis. Kč).

V rámci péče řádného hospodáře Administrátor podniká právní kroky pro případné získání nároků. Šanci na úspěch je aktuálně vnímána jako limitovaná, a to i vzhledem k faktu, že instituce přesunula své sídlo do Moskvy a její akcionářskou strukturu opustili členové EU včetně České republiky.

21. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ V ROZVAZE

Fond k rozvahovému dni neneviduje žádné transakce, které nejsou zahrnuty v rozvaze.

22. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Během roku 2024 nebyly ve VpA žádné změny až následná událost. Zvolení Adama Vojkůvky a zánik členství pana Suse k 1. únoru 2025. V Penzijní společnosti, došlo ke změně dvou členů dorozčí rady s účinností od 1. ledna 2025 se stal novým členem Dalibor Šajar a k 1. březnu 2025 Guy Libot.

Účetní závěrka sestavena dne: 24. dubna 2025



Ing. Marcela Suchánková, MBA
Předsedkyně představenstva



Ing. Aleš Zíb
Člen představenstva

Část **C**

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA
**TRANSFORMOVANÝ
FOND STABILITA**
ČSOB PENZIJNÍ
SPOLEČNOSTI, A. S.,
ČLENA SKUPINY ČSOB K 31. 12. 2024



ZÁKLADNÍ INFORMACE

Transformovaný fond Stabilita vznikl dne 1. ledna 2013 vyčleněním aktiv a pasiv souvisejících s penzijním připojištěním. Investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Obhospodařovatel: **ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB**

Sídlo společnosti: **Radlická 333/150, 150 57 Praha 5**

Identifikační číslo: **61859265**

*Povolení k činnosti
Penzijní společnosti:* **ze dne: 6. 9. 2012 s účinností k 1. 1. 2013**

INFORMACE O SPRÁVCI PORTFOLIA

Správu portfolia fondu po celou rozhodnou dobu zajišťuje na základě smlouvy o obhospodařování

Obhospodařovatel: **ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost**

Sídlo společnosti: **Radlická 333/150, 150 57 Praha 5**

Identifikační číslo: **25677888**

PORTFOLIO MANAŽEŘI

PORTFOLIO MANAŽER OD 1. 1. 2024 DO 30. 4. 2024:

Ing. Martin Horák

VZDĚLÁNÍ:

- Bankovní institut v Praze
- Povolení k činnosti makléře

PRAXE:

- Analytik Hex Capital (1997–1999)
- Portfolio manažer ČSOB, a.s. (1999–2002)
- Portfolio manažer ČSOB Investiční společnost, a. s. (2002–2003)
- Portfolio manažer ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost (2003–doposud)

PORTFOLIO MANAŽER OD 1. 5. 2024 DO 31. 12. 2024:

Ing. Radim Kotrouš, CFA

VZDĚLÁNÍ:

- Vysoká škola ekonomická v Praze, CFA Institute
- Makléřské zkoušky: kategorie I, II, III

PRAXE:

- Portfolio manažer ČSOB Investiční společnost, a. s. (2. 5. 2001 – 31. 7. 2003)
- Portfolio manažer ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost (1. 8. 2003–doposud)

2

INFORMACE O DEPOZITÁŘI

Depozitářem Fondu byla po celou rozhodnou dobu na základě písemné smlouvy o výkonu činnosti depozitáře:

Společnost: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.

Právní forma: akciová společnost

Sídlo společnosti: Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle

Identifikační číslo: 64948242

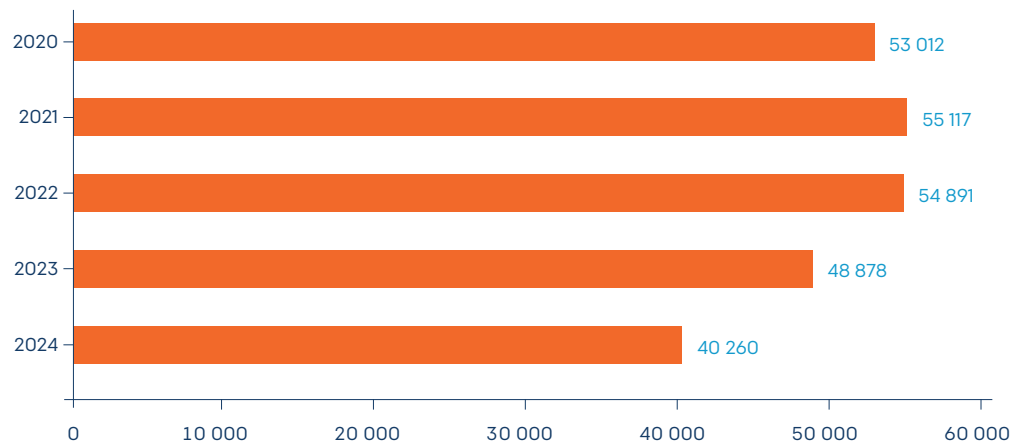
Depozitář nesvěřil úschovu nebo kontrolu majetku ve Fondu jiné osobě, dílčí činnosti je však oprávněn outsourcovat (např. v rámci subcustody).

3

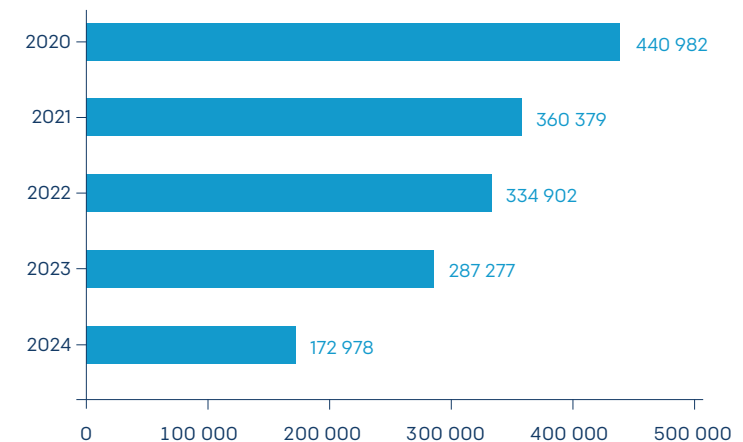
ZÁKLADNÍ EKONOMICKÉ ÚDAJE

MIL. KČ	2024	2023	2022	2021	2020
Hospodářský výsledek za účetní období	826	558	251	221	354
Prostředky evidované ve prospěch účastníků	40 260	48 878	54 891	55 117	53 012
<i>z toho příspěvky účastníků</i>	32 417	39 329	44 086	44 116	42 338
Tržní hodnota portfolia investic	41 775	51 805	57 188	55 982	55 087
Zhodnocení prostředků účastníků	1,9%	1,1 %	0,5 %	0,4 %	0,7 %

Prostředky evidované ve prospěch účastníků v letech 2020–2024 (v mil. Kč)



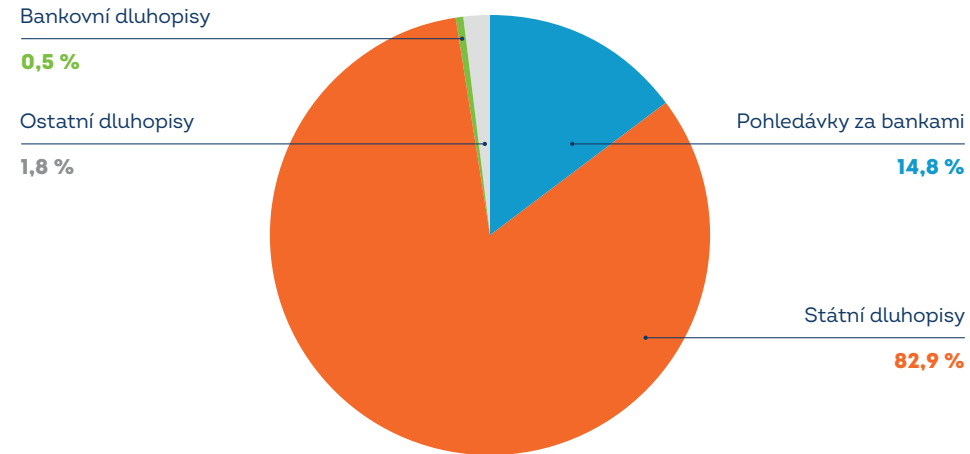
Vývoj počtu účastníků s nárokem na státní příspěvek 2020–2024



4

SKLADBA PORTFOLIA K 31. 12. 2024

AKTIVUM	PODÍL V PORTFOLIU	HODNOTA V TIS. KČ
Pohledávky za bankami	14,8 %	6 195 184
Státní dluhopisy	82,9 %	34 620 597
Bankovní dluhopisy	0,5 %	189 357
Ostatní dluhopisy	1,8 %	769 321
Celkem	100 %	41 774 459



5

IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % MAJETKU FONDU

ISIN	IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU	REÁLNÁ HODNOTA K 31. 12. 2024 V TIS. KČ	POŘIZOVACÍ CENA V TIS. KČ
	Poskytnutý úvěr - repo obchody	5 600 706	5 600 000
CZ0001007025	CZGB 5.75 03/29	3 877 524	3 800 430
CZ0001004477	CZGB 15/05/30	3 490 658	3 410 180
CZ0001003859	CZGB 2.5 08/28	3 188 815	3 570 637
CZ0001004105	CZGB FL 11/27	2 869 062	2 883 388
CZ0001005243	CZGB 2 10/13/33	2 596 427	2 628 127
CZ0001006233	CZGB 1.75 06/32	2 401 632	2 321 034
CZ0001006506	CZGB 6 02/26/26	2 130 548	2 130 220
CZ0001004469	CZGB 1 06/26/26	2 125 512	2 030 952
CZ0001005888	CZGB 1.2 03/31	1 765 886	1 724 477
CZ0001005375	CZGB 2.75 07/29	1 516 068	1 537 426
CZ0001006696	CZGB 5.5 12/28	1 271 372	1 280 470
CZ0001007033	CZGB 4.5 11/32	1 233 312	1 217 900
CZ0001005037	CZGB 0.25 02/27	977 708	906 180
CZ0001006696	CZGB 5.5 12/28	959 472	932 220
CZ0001006688	CZGB 5 09/30	846 024	811 496
CZ0003529794	NET4GAS 01/31	660 664	798 000
CZ0001004253	CZGB 2.4 09/25	504 316	558 500
CZ0001005870	CZGB 1.25 02/25	498 435	476 250
CZ0001005037	CZGB 0.25 02/27	465 260	450 950

6

VÝŠE ÚPLATY ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU

Penzijní společnosti náleží za rozhodné období z majetku fondu odměna ve výši 462 546 tis. Kč.

Maximální výše úplaty za obhospodařování Fondu je stanovena ve statutu Fondu a je tvořena

- úplatou za obhospodařování majetku ve Fondu („Úplata za obhospodařování“);

- úplatou za zhodnocení majetku ve Fondu („Úplata za zhodnocení“).

Úplata za obhospodařování činí 0,8 % z průměrné roční hodnoty bilanční sumy Fondu. Průměrná roční hodnota bilanční sumy Fondu se stanoví k 31. prosinci jako prostý aritmetický průměr hodnot bilančních sum Fondu za každý den příslušného období.

Úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 10 % ze zisku vykázaného v účetní závěrce Fondu. Hodnota zisku se pro účel stanovení úplaty za zhodnocení majetku stanoví jako hodnota zisku před zaúčtováním úplaty za zhodnocení majetku a zdaněním.

AKTIVUM	2024	2023	2022	2021	2020
HV po zdanění	825 514	557 749	251 089	221 458	353 539
Ve prospěch účastníků	825 514	557 749	251 089	221 458	353 539
Zhodnocení vložených prostředků	1,9 %	1,1 %	0,5 %	0,4 %	0,7 %

SOUDNÍ SPORY, ROZHODČÍ SPORY:

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem soudních a rozhodčích sporů na vlastní účet ani na účet Penzijní společnosti, které by přesahovaly 1 % hodnoty majetku Fondu nebo Penzijní společnosti.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu Transformovaný fond Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Transformovaný fond Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2024 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2024,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 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 a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB. 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 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.

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.



Na základě provedených postupů 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 jednotlivé 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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 Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB uvedl v příloze účetní závěrky.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, 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 podkladově transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB 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.

24. dubna 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Tomáš Bašta
statutární auditor, evidenční č. 1966

Část **C**

FINANČNÍ ČÁST

8

FINANČNÍ VÝKAZY A PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2024

AKTIVA / TIS. KČ	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Pohledávky za bankami	4	6 195 184	11 489 764
<i>u tom: a) splatné na požádání</i>		594 643	836 615
<i>b) ostatní pohledávky</i>		5 600 541	10 653 149
Dluhové cenné papíry	5	35 579 275	40 260 350
<i>u tom: a) vydané vládními institucemi</i>		34 620 597	37 606 295
<i>b) vydané ostatními osobami</i>		958 678	2 654 055
Ostatní aktiva	6	0	54 763
Aktiva celkem		41 774 459	51 804 877

PASIVA / TIS. KČ	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Ostatní pasiva	7	40 731 695	49 397 544
<i>u tom: a) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky</i>		9 024	21 991
<i>b) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva</i>		462 631	497 795
<i>c) prostředky účastníků penzijního pojištění</i>		40 260 040	48 877 758
Rezervy		100 600	97 500
<i>u tom: a) rezerva na výplatu budoucích penzí</i>		100 600	97 500
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	8	3 262	1 525 065
<i>b) ostatní fondy ze zisku</i>		3 262	1 525 065
Oceňovací rozdíly	8	113 388	227 020
<i>u tom: a) z majetku a závazků</i>		113 388	227 020
Zisk nebo ztráta za účetní období	8	825 514	557 749
Pasiva celkem		41 774 459	51 804 877

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024 (V TISÍCÍCH KČ)

PODROZVAHOVÁ AKTIVA	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Pohledávky z pevných termínových operací		0	465 623
Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení		40 260 040	48 877 758
Podrozvahová aktiva celkem		40 260 040	49 343 381

PODROZVAHOVÁ PASIVA	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Závazky z pevných termínových operací		0	493 145
Podrozvahová pasiva celkem		0	493 145

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCÍ 2024 (V TISÍCÍCH KČ)

	BOD	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	1 675 992	2 245 853
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		1 671 854	2 240 636
<i>z toho: výnosy z ostatních aktiv</i>		4 138	5 217
Náklady na úroky a podobné náklady		-15 698	-111 056
Náklady na poplatky a provize	10	-462 626	-497 793
Zisk/(ztráta) z finančních operací	11	-372 639	-1 085 152
Ostatní provozní výnosy	12	5 554	6 304
Ostatní provozní náklady		0	-780
Tvorba a použití ostatních rezerv		-5 068	372
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	8	825 514	557 749
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		825 514	557 749

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Transformovaný fond Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB (dále jen „Fond“ nebo „Transformovaný fond“), vznikl dne 1. ledna 2013 vyčleněním majetku společnosti ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Penzijní společnost“ nebo „Společnost“) na základě předpokladů uvedených v transformačním projektu připraveném podle zákona 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření („transformační projekt“).

Dne 28. února 2012 vypracovala společnost ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, transformační projekt, na základě kterého zanikla společnost ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB a vznikla společnost ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB a fond Transformovaný fond Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB, k rozhodnému dni 1. lednu 2013.

Do Transformovaného fondu Stabilita ČSOB Penzijní společnosti, a. s., člena skupiny ČSOB byl k 1. lednu 2013 vyčleněn majetek a závazky, a to následujícím způsobem:

Do pasiv byly převedeny: i) závazky odpovídající prostředkům evidovaným ve prospěch účastníků penzijního připojištění a podílům na výsledcích hospodaření za účetní období penzijního fondu, které do rozhodného dne nebyly připsány ve prospěch účastníků penzijního připojištění

ii) ostatní závazky související s penzijním připojištěním, zejména rezervy na penze vyplývající ze smluv o penzijním připojištění, iii) část derivátů související s převáděnými finančními investicemi, iv) ostatní fondy ze zisku podmíněně připsané účastníkům penzijního připojištění; v) oceňovací rozdíly vztahující se k majetku.

Skladba majetku vyčleněného do Transformovaného fondu byla provedena v souladu s ustanovením § 182 zákona č. 427/2011 Sb. a v souladu s pravidly finančního umístění dle zákona o penzijním připojištění (zejména § 33 a 34 zákona č. 42/1994 Sb.) tak, že se vyčlenil majetek v pořadí od jeho nejvyšší bezpečnosti, kvality, likvidity a rentability.

Fond je spravován společností ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB.

Správu portfolia cenných papírů provádí pro Fond ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

Popis penzijní společnosti

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, vznikla dne 1. ledna 2013 transformací ČSOB Penzijního fondu Stabilita, a. s., člena skupiny ČSOB a nabízí široké spektrum spořicíh fondů v rámci tzv. 3. pilíře penzijního systému. Společnost sídlí

v Praze 5, Radlická 333/150 a jediným akcionářem je Československá obchodní banka, a. s.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Členové představenstva a dozorčí rady Penzijní společnosti k 31. prosinci 2024:

PŘEDSTAVENSTVO	DOZORČÍ RADA
Marcela Suchánková - <i>předsedkyně</i>	Jiří Vévoda - <i>předseda</i>
Ing. Aleš Zib - <i>člen</i>	Radek Hájek - <i>člen</i>
Bc. Tomáš Koniček - <i>člen</i>	Marcela Výbohová - <i>členka</i>

Jediný akcionář svým rozhodnutím ze dne 12. prosince 2024 odvolal k 31. prosinci 2024 z DR Radka Hájka a s účinností ke dni 1. ledna 2025 zvolil Dalibora Šajara, nar. 27. srpna 1973.

Stejně tak rozhodnutím ze dne 5. února 2025 odvolal ke dni 28. února 2025 z DR Marcelu Výbohovou a s účinností ke dni 1. března 2025 zvolil členem DR Guye Libota, nar. 1. března 1963.

K 1. únoru 2025 ukončil své členství ve Výboru pro audit Richard Sus. Jeho nástupcem je Adam Vojkůvka.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

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

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

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

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji

omezovala nebo jí zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024. Minulé účetní období je od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je vyhotovena jako nekonsolidovaná.

Podstatné účetní metody a pravidla použítá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedeny níže.

3. ÚČETNÍ POSTUPY

(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. cenových 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 ode 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 nekotovaných 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 dluhopisy, s nástroji peněžního trhu, s deriváty a akciemi. Pro obchody s nekotovanými investičními fondy je použita cena platná v den vypořádání. Jelikož objednávky fondů jsou uskutečňovány v trade date, není v daný okamžik známá cena platná pro den vypořádání.

Finanční aktivum nebo finanční závazek jsou prvotně oceněny 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.

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

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

Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

(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 určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

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

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

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data 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.

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 jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv, nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;

- četnost, objem a načasování prodeje v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosaženy a jak peněžní toky jsou realizovány.

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

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

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

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků;
- pákový efekt;
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti;

- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv;
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změnila 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 nepřevéde, 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

- účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- 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, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojené 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).

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevéde, ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale zachová si kontrolu nad finančním aktivem, 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 u 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, 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. Kotovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („mid“); v případě akcií se jedná o závěrečnou cenu („closing price“); kotovaná tržní cena finančních závazků je aktuální středová cena.

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 přečtených 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.

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 požádáno její splacení.

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 kotovaných cen nástrojů s podobnými charakteristikami) nebo posouzení finančních údajů investic. Tyto metody odhadu reálné hodnoty jsou značně ovlivněny předpoklady použitými 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 kotovaných 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).

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, použije se ona, pokud BGN, 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 složitější 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.

Mechanismus kontroly správnosti stanovených cen instrumentů v portfoliu Fondu

Za účelem snížení rizika pochybení při stanovení ceny instrumentu správce Fondu implementoval následující kontrolní mechanismus:

- Zdroj ocenění, matematický výpočet či jakýkoliv navržený model pro oceňování instrumentu musí být schválen na výboru Group PVC (Price and Valuation Committee).
- Denní mechanismus kontroly porovnávající mezi-denní změnu ceny (definované denní limity změny ceny pro jednotlivé typy instrumentů).
- Stale Prices – jednou za čtvrt roku je vytvářen report s cenami instrumentů, které se za poslední 3 měsíce nezměnily. Následně je vyžadován update cen u daného kotátora v momentě, kdy daná cena není aktualizována.

V momentě, kdy vyhodnotíme zdroj ocenění jako nerelevantní, dochází zpravidla k přechodu na cenu modelovou.

- Kontrola cen stahovaných z Bloombergu – vyjma CBBT a BGN kotací se u dluhových cenných papírů počítají tzv. implikované spready (spready odvozené od účetní ceny k datu). Implikované spready jsou následně porovnávány se spreadovými clustery (vytvořené skupiny spreadů dluhových instrumentů mající obdobné charakteristiky jako maturitu, rating, sektor).
- Bid-ask spread kontrola – na měsíční bázi se provádí kontrola šíře spreadů. Pakliže je spread u dluhového cenného papíru širší, než je stanovený limit, vyhodnocuje se jeho materialita, resp. podíl na NAV.
- V případě, že cenný papír překračuje limit na materialitu stanovený pro dané portfolio (fond), musí dojít ke změně ocenění.
- Roční kontrola zdrojů ocenění – srovnává se evidence přiřazených zdrojů ocenění se skutečným zdrojem poskytovaných cen (slouží k odhalení nekonzistence v cenových zdrojích).

(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.

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 oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2b(ii) a 2b(viii)), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

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

(d) Cenné papíry

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, 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(vii) 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 vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Přijaté dividendy jsou vykázané 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 vykázané 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(vii) 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 vykázané 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.

(e) Úroky

Efektivní úroková míra

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázané 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.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

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 termínovaného 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 následující:

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

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

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

Reverzní repo operace

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

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

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“.

(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“.

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/po-
skytnutého 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-CSA dodatky pro kolateralizaci s cílem zajistit riziko nesplnění závazku protistrany.

(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 vyřádkání existujícího dluhu.

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 případné 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 následující období.

O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

Od 1. ledna 2015 vstoupila v platnost novela zákona č. 586/1992 Sb., která tímto od roku 2015 osvobozuje fondy (transformovaný fond penzijního připojištění a účastnické fondy doplňkového penzijního spoření) od daně ze zisku.

(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,

- c) 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“.

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 ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které nejsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze.

Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

(l) 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“.

(m) Náklady na poplatky a provize, správní náklady

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata Penzijní společnosti za obhospodařování majetku. Výše úplaty se stanoví následovně:

- úplata za obhospodařování činí max. 0,8 % z průměrné roční hodnoty bilanční sumy Fondu. Průměrná roční hodnota bilanční sumy Fondu se stanoví k 31. prosinci jako prostý aritmetický průměr hodnot bilančních sum Fondu za každý den příslušného období;
- úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 10 % ze zisku vykázaného v účetní závěrce Fondu. Hodnota zisku se pro účel stanovení úplaty za zhodnocení majetku stanoví jako hodnota zisku před zaúčtováním úplaty za zhodnocení majetku a zdaněním.

(n) Účtování o státním příspěvku

O státním příspěvku se účtuje v okamžiku skutečného přijetí státních příspěvků na běžný účet Fondu.

(o) Závazky vůči účastníkům

Závazky vůči účastníkům představují příspěvky účastníků, které se oceňují nominální hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování a prostředky k výplatě.

(p) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- Penzijní společnost a členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Penzijní společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy

zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Penzijní společnosti („vedoucí zaměstnanci Penzijní společnosti“);

- společnosti ovládající Penzijní společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (přími rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Penzijní společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Penzijní společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Penzijní společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech v Penzijní společnosti a jimi ovládané společnosti;
- fondy obhospodařované Penzijní společností.

(q) Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Ostatní fondy ze zisku zahrnují stabilizační fond, který představuje alokovaný zisk účastníkům penzí nad povinný minimální limit, který je převeden do závazků vůči účastníkům v době vzniku jejich nároku na penzi. Zisku Fondu se použije ve prospěch účastníků a osob, jejichž penzijní připojištění provozované prostřednictvím Fondu zaniklo v roce, za který se zisk rozděljuje. Podíly na zisku ve prospěch jednotlivých účastníků se rozdělují podle zásad stanovených v penzijním plánu. O rozdělení zisku

Fondu rozhoduje valná hromada Penzijní společnosti. Pokud hospodaření Fondu skončí ztrátou, použije se k jejímu krytí kapitálový fond Fondu. Nestačí-li tento zdroj, musí být ztráta kryta převodem majetku Penzijní společnosti do kapitálového fondu Fondu. Převodem majetku Penzijní společnosti do kapitálového fondu se postupuje v případě, kdy závazky Fondu jsou vyšší než majetek Fondu.

(r) Prostředky účastníků penzijního připojištění a rezerva na výplatu budoucích penzí

Příspěvky účastníků jsou evidovány v závazcích v nominální hodnotě. Tato částka je dále navýšena o státní příspěvky a podíl na zisku. Fond zjišťuje pojistně matematickou čistou současnou hodnotu odhadu budoucích závazků Fondu z titulu přislíbených výplat penzijního připojištění a porovnává ji s aktuální hodnotou prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí. V případě nepostačitelnosti této aktuální účetní hodnoty prostředků účastníků se tvoří rezerva na výplatu penzí a důchodovou opci. Její tvorba se vykazuje proti příslušné položce výkazu zisku a ztráty.

(s) Požadavky na kapitál

Hodnota majetku v transformovaném fondu musí být stejná nebo vyšší než hodnota závazků v transformovaném fondu. Pokud hodnota majetku nestačí na pokrytí závazků, je Penzijní společnost povinna dle § 187 zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním

spoření, převést do transformovaného fondu majetek k dorovnání.

O tomto majetku Fond účtuje v kapitálovém fondu.

(t) 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.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU DO VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

TIS. KČ	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Běžné účty u bank	264 405	236 579
Termínové vklady	330 238	600 036
Repo operace s bankami	5 600 541	10 653 149
Celkem	6 195 184	11 489 764

5. CENNÉ PAPIRY**a) Dluhové cenné papíry dle druhu v tis. Kč**

TIS. KČ	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Dluhopisy vydané finančními institucemi	189 450	1 424 711
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	958 271	971 905
Dluhopisy vydané vládním sektorem	34 431 554	37 863 734
Čistá účetní hodnota	35 579 275	40 260 350

b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií v tis. Kč

TIS. Kč	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI)	14 895 761	17 257 546
Čistá účetní hodnota	14 895 761	17 257 546
TIS. Kč	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Dluhové CP oceňované naběhlou hodnotou (AC)	20 683 514	23 002 804
Čistá účetní hodnota	20 683 514	23 002 804

c) Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI) v tis. Kč

TIS. Kč	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Vydané finančními institucemi		
Kotované na burze v ČR	0	1 204 493
Kotované na jiném trhu cenných papírů	7	30 690
Mezisoučet	7	1 235 183
Vydané nefinančními institucemi		
Kotované na burze v ČR	680 866	691 399
Kotované na jiném trhu cenných papírů	277 404	280 506
Mezisoučet	958 270	971 905
Vydané vládním sektorem		
Kotované na burze v ČR	13 937 484	15 050 458
Mezisoučet	13 937 484	15 050 458
Celkem	14 895 761	17 257 546

(d) Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných naběhlou hodnotou (AC) v tis. Kč

TIS. Kč	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Vydané finančními institucemi		
Kotované na burze v ČR	189 348	189 433
Z toho opravná položka (ECL)	95	95
Mezisoučet	189 348	189 433
Vydané vládním sektorem		
Kotované na burze v ČR	20 494 166	22 813 371
Z toho opravná položka (ECL)	183	203
Mezisoučet	20 494 166	22 813 371
Celkem	20 683 514	23 002 804

(e) Dluhové cenné papíry jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 5 600 000 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (k 31. prosinci 2023: 10 650 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Podrozvahová evidence – vstup/výstup“.

6. OSTATNÍ AKTIVA

TIS. Kč	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Finanční deriváty – kladná hodnota	0	54 763
Celkem	0	54 763

7. OSTATNÍ PASIVA

TIS. KČ	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Splatný daňový závazek	9 024	21 991
Finanční deriváty - záporná hodnota	0	0
Ostatní závazky	462 631	497 793
Fondy účastníků	40 260 040	48 877 760
Ostatní pasiva celkem	40 731 695	49 397 544

Ostatní závazky obsahují úplatu Penzijní společnosti ve výši 370 902 tis. Kč (31. prosince 2023: 435 820 tis. Kč) za obhospodařování a 91 644 tis. Kč (31. prosince 2023: 61 972 tis. Kč) za zhodnocení majetku Fondu (bod 12).

PORTFOLIO ÚČASTNÍKŮ	2024	2023
Počet účastníků	267 199	335 338
Průměrný měsíční příspěvek účastníků (v Kč)	947	888

VYPLACENÉ DÁVKY	2024	2023
Počet	42 101	43 790
Výše (tis. Kč)	6 834 743	7 559 555

Počet vyplacených dávek v roce 2024 je z větší části odůvodněn ekonomickou situací v roce 2024 a jako důsledek přesunu části klientů z fondu s nízkým zhodnocením do DPS fondů, které nabízí vyšší potenciální zhodnocení. Někteří z klientů kvůli tíživé životní situaci zvolili možnost ukončení smlouvy a výplaty naspořených prostředků.

8. VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

Fondy ze zisku se člení takto:

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Stabilizační fond	3 262	3 571
Kapitálová dotace od Penzijní společnosti	0	1 521 494
Opravná položka k dluhovým cenným papírům	0	0
Celkem	3 262	1 525 065

ROZDĚLENÍ ZISKU	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Zisk za účetní období	825 514	557 749

Fond k 31. prosinci 2024 vykazoval hospodářský výsledek ve schvalovacím řízení ve výši 825 514 tis. Kč, který byl dle rozhodnutí jediného akcionáře Penzijní společnosti rozdělen ve výši 100 % ve prospěch účastníků penzijního připojištění Fondu.

OCEŇOVACÍ ROZDÍLY	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Dluhové cenné papíry ve FVOCI	113 388	227 020

	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Počáteční oceňovací rozdíly	227 020	-1 464 443
Změna oceňovacích rozdílů	-113 632	1 691 463
Konečné oceňovací rozdíly	113 388	227 020

9. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Z vkladů	4 138	4 900
Z úvěrů (repo operace)	367 913	677 333
Z dluhových cenných papírů	1 280 274	1 489 305
Z úrokových derivátů	23 667	73 998
Z kolaterálů	0	317
Celkem	1 675 992	2 245 853

10. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Úplata za obhospodařování majetku	370 902	435 821
Úplata za zhodnocení majetku	91 724	61 972
Celkem	462 626	497 793

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	ZA ROK 2024	ZA ROK 2023
Přecenění cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	360 614	1 071 753
Deriváty	11 201	13 398
Devizové operace	824	2
Celkem	372 639	1 085 152

12. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

Ostatní provozní výnosy ve výši 5 554 tis. Kč k 31. prosinci 2024 a 6 304 tis. Kč k 31. prosinci 2023 představují především odpis smluv ukončených před 10 lety s poslední platbou starší 10 let a dále výnosy ze státních příspěvků při ukončení smlouvy odbytným, které jsou výnosem Fondu. Dále jde v roce 2024 o rozpuštění části rezerv na penze v souladu s výpočtem expertů ČSOB Pojišťovny.

13. VÝNOSY PODLE GEOGRAFICKÉHO UMÍSTĚNÍ TRHŮ

K 31. PROSINCI 2024	ČR	EVROPA BEZ ČR	OSTATNÍ
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 627 833	48 159	0
Ostatní provozní výnosy	5 554	0	0

K 31. PROSINCI 2023	ČR	EVROPA BEZ ČR	OSTATNÍ
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 117 273	128 579	0
Ostatní provozní výnosy	6 304	0	0

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Splatná a odložená daň je v roce 2024 a 2023 nulová z důvodu nulové daňové sazby.

15. FINANČNÍ RIZIKA

Dluhové cenné papíry a ostatní finanční instrumenty

K 31. PROSINCI, FOND INVESTOVAL DO FINANČNÍCH AKTIV S TĚMITO RATINGY (AGENTURA FITCH), V TIS. KČ	2024	2023	2024 (%)	2023 (%)
AA-	34 431 649	37 863 829	96,8	94,0
A+	0	1 235 155	0,0	3,1
A-	0	189 528	0,0	0,5
BBB	680 872	0	1,9	0,0
BBB+	466 753	280 411	1,3	0,7
BB+	0	691 399	0,0	1,7
BB-	0	28	0,0	0,0
Celkem aktiva	35 579 275	40 260 350	100	100

Koncentrace dle sektorů

K 31. PROSINCI 2024	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	6 195 184	0	0	6 195 184
Dluhové cenné papíry	189 450	958 271	34 431 554	35 579 275
Celkem	6 384 634	958 271	34 431 554	41 774 459

K 31. PROSINCI 2023	FINANČNÍ ORGANIZACE	NEFINANČNÍ ORGANIZACE	VLÁDNÍ SEKTOR	CELKEM
Pohledávky za bankami	11 489 764	0	0	11 489 764
Dluhové cenné papíry	1 424 616	971 905	37 863 829	40 260 350
Celkem	12 914 380	971 905	37 863 829	51 750 114

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31. PROSINCI 2024	TUZEMSKO	EU	CELKEM
Pohledávky za bankami	6 195 184	0	6 195 184
Dluhové cenné papíry	35 301 863	277 411	35 579 275
Ostatní aktiva	0	0	0
Celkem	41 497 047	277 411	41 774 459

K 31. PROSINCI 2023	TUZEMSKO	EU	CELKEM
Pohledávky za bankami	11 489 764	0	11 489 764
Dluhové cenné papíry	39 949 154	311 196	40 260 350
Ostatní aktiva	54 763	0	54 763
Celkem	51 493 681	311 196	51 804 877

K 31. prosinci 2024 představují zeměpisný segment EU CZECH GAS a Mezinárodní investiční banky.

K 31. prosinci 2023 představují zeměpisný segment EU dluhopisy BNP Paribas, CZECH GAS a Mezinárodní investiční banky.

iii) 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 (International Swaps and Derivatives Association master agreements). 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 (Credit support Anex), které požadují, aby Fond anebo protistrana transakce poskytly zajištění z důvodu zmírnění úvěrových rizik. Toto dodatečné zajištění je vypořádáváno na pravidelné bázi.

Finanční deriváty k obchodování

Nominální částky a kladné a záporné reálné hodnoty nesplacených obchodních pozic derivátů Fondu k 31. prosinci 2024 a 2023 jsou uvedeny v následující tabulce. Nominální částky představují objem nesplacených transakcí k určitému časovému okamžiku; nepředstavují potenciál zisku nebo ztráty spojený s tržním rizikem nebo úvěrovým rizikem při těchto transakcích.

(TIS. KČ)	31. PROSINCE 2024			31. PROSINCE 2023		
	NOMINÁLNÍ HODNOTA	REÁLNÁ HODNOTA Kladná	REÁLNÁ HODNOTA Záporná	NOMINÁLNÍ HODNOTA	REÁLNÁ HODNOTA Kladná	REÁLNÁ HODNOTA Záporná
Úrokové kontrakty						
Cross currency swap	0	0	0	493 145	51 565	0
Celkem	0	0	0	493 145	51 565	0
Finanční deriváty k obchodování celkem	0	0	0	493 145	51 565	0

Zajišťovací finanční deriváty

Pro řízení úrokového rizika používá Fond úrokové finanční deriváty. Úrokové riziko vzniká z fluktuací tržních úrokových měr v souvislosti s finanční pozicí Fondu a peněžními toky.

Efektivitu zajištění měří Fond porovnáním kumulativních změn současné hodnoty zajišťovacího derivátu a zajištěné položky.

Finanční deriváty pro zajištění peněžních toků

Fond používá k zajištění peněžních toků úrokové swapy, jejichž uzavřením si zajišťuje úrokové riziko. V rámci zajištění peněžních toků jsou deriváty uzavírány za účelem zajištění 10letého cyklického portfolia Fondu.

Prostřednictvím měnových forwardů Fond zajišťuje měnové riziko vyplývající z peněžních příjmů denominovaných v cizí měně.

Smluvní nebo nominální částky a kladné a záporné reálné hodnoty otevřených zajišťovacích finančních derivátů Fondu v rámci zajištění peněžních toků k 31. prosinci 2024 a 2023 jsou vykazány následovně:

Finanční deriváty pro zajištění peněžních toků

(TIS. KČ)	31. PROSINCE 2024			31. PROSINCE 2023		
	NOMINÁLNÍ HODNOTA	REÁLNÁ HODNOTA Kladná	REÁLNÁ HODNOTA Záporná	NOMINÁLNÍ HODNOTA	REÁLNÁ HODNOTA Kladná	REÁLNÁ HODNOTA Záporná
Úrokové swapy						
Interest Rate Swap	0	0	0	0	0	0
Celkem	0	0	0	0	0	0
Zajišťovací finanční deriváty celkem	0	0	0	0	0	0

Ve výkazu zisku a ztráty vykázal Fond v roce 2024 zisk 0 tis. Kč z důvodu neefektivní části zajištění finančních derivátů pro zajištění peněžních toků (2023: zisk 0 tis. Kč).

Čistý zisk z ukončených zajišťovacích derivátů (z důvodu prodeje/znehodnocení zajišťovaných položek nebo negativního výsledku testu efektivnosti zajištění) převedený z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty činil v roce 2024 0 tis. Kč (2023: zisk 0 tis. Kč).

Následující tabulka obsahuje informace o finančních nástrojích vykazovaných jako zajišťované položky v rámci zajišťovacích strategií Fondu k 31. prosinci 2024 a 2023:

(TIS. KČ)	31. PROSINCE 2024			31. PROSINCE 2023		
	OCEŇOVACÍ FOND ZE ZAJIŠTĚNÍ PENĚŽNÍCH TOKŮ		ZMĚNA REÁLNÉ HODNOTY ZAJIŠTĚNÉ POLOŽKY ODPOVÍDAJÍCÍ NEEFECTIVNÍ ČÁSTI ZAJIŠTĚNÍ	OCEŇOVACÍ FOND ZE ZAJIŠTĚNÍ PENĚŽNÍCH TOKŮ		ZMĚNA REÁLNÉ HODNOTY ZAJIŠTĚNÉ POLOŽKY ODPOVÍDAJÍCÍ NEEFECTIVNÍ ČÁSTI ZAJIŠTĚNÍ
	POKRAČUJÍCÍ ZAJIŠTĚNÍ	UKONČENÉ ZAJIŠTĚNÍ		POKRAČUJÍCÍ ZAJIŠTĚNÍ	UKONČENÉ ZAJIŠTĚNÍ	
Zajištění peněžních toků	0	0	0	0	0	0

Během roku 2024 a 2023 nedošlo k reklasifikaci žádného zisku/ztráty z titulu zajišťovacích derivátů z vlastního kapitálu do výsledku hospodaření.

Peněžní toky ze zajišťovacích derivátů jsou v čase proměnlivé a těžko předem stanovitelné. Proto Fond používá pro analýzu zbytkové smluvní splatnosti nominálních hodnot zajišťovacích derivátů namísto očekávaných budoucích peněžních toků ze zajišťovaných položek. Vzhledem k tomu, že účelem zajišťovací konstrukce je zajištění fixního příjmu, je informace o vývoji nominálních hodnot zajišťovacích finančních derivátů podle zbývajících smluvní splatnosti relevantnější. Peněžní toky ze zajišťovaných položek jsou očekávány ve stejných obdobích, jako jsou peněžní toky ze zajišťovacích derivátů.

Následující tabulka podává přehled nominálních hodnot zajišťovacích finančních derivátů podle zbývajících smluvní splatnosti k 31. prosinci 2024 a 2023.

(TIS. KČ)	31. PROSINCE 2024 / ÚROKOVÉ SWAPY V JEDNÉ MĚNĚ	31. PROSINCE 2023 / ÚROKOVÉ SWAPY V JEDNÉ MĚNĚ
Do 3 měsíců	0	0
Od 3 do 6 měsíců	0	0
Od 6 měsíců do 1 roku	0	0
Od 1 roku do 2 let	0	0
Od 2 do 5 let	0	0
Nad 5 let	0	0
Celkem	0	0

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 20(b)(v).

(i) 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.

K 31. PROSINCI 2024	HODNOTA AKTIVA / ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA ZÁV./AKTIVA ZAPOČTENÉHO V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE		
				KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Reverzní repo operace	5 600 000		5 600 000	5 600 000		0

K 31. PROSINCI 2023	HODNOTA AKTIVA / ZÁVAZKU V ROZVAZE	HODNOTA ZÁV./AKTIVA ZAPOČTENÉHO V ROZVAZE	ČISTÁ HODNOTA VYKÁZANÁ V ROZVAZE	HODNOTA KOLATERÁLU NEZAPOČTENÉHO V ROZVAZE		
				KOLATERÁL V PODOBĚ FINANČNÍHO NÁSTROJE	KOLATERÁL V PODOBĚ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	ČISTÁ HODNOTA CELKEM
Reverzní repo operace	10 650 000		10 650 000	10 650 000		0

(b) Likvidita

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 likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům. Riziko likvidity pro Fond je

nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

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 potenciálních 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:

- ii) Plánování transakcí Fondu je 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.
- ii) 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 jsou prováděny automaticky v systému určeném pro správu portfolií. Údaje pro jednotlivá portfolia jsou dostupné v reálném čase.
- iii) Neočekávané závazky z transakcí portfolia musí být kryty 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.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k datu účetní závěrky. V tabulce jsou obsaženy rovněž aktiva a závazky rozdělené dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo závazku. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“. Kromě vlastního kapitálu nemá Fond žádné významné finanční závazky.

(ii) Zbytková doba splatnosti

Následující tabulky ukazují zbytkovou smluvní splatnost (očekávanou splatnost v případě prostředků účastníků) finančních aktiv a finančních závazků v předpokládaných diskontovaných částkách zahrnující předpokládané úrokové platby:

K 31. PROSINCI 2024	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Pohledávky za bankami	6 195 184	0	0	0	6 195 184
Dluhové cenné papíry	503 917	507 768	20 398 195	14 169 395	35 579 275
Finanční aktiva celkem	6 699 101	507 768	20 398 195	14 169 395	41 774 459
Očekávaná splatnost prostředků účastníků penz. připojištění	13 572 980	1 130 318	5 459 946	20 096 796	40 260 040
Finanční závazky celkem	13 572 980	1 130 318	5 459 946	20 096 796	40 260 040
Gap	-6 873 879	-622 550	14 938 249	-5 927 401	1 514 419
Kumulativní gap	-6 873 879	-7 496 429	7 441 820	1 514 419	0
K 31. PROSINCI 2023	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
Pohledávky za bankami	11 489 764	0	0	0	11 489 764
Dluhové cenné papíry	0	1 053 438	18 051 901	21 155 011	40 260 350
Finanční aktiva celkem	11 489 764	1 053 438	18 051 901	21 155 011	51 750 114
Očekávaná splatnost prostředků účastníků penz. připojištění	15 040 513	1 308 165	5 980 727	26 548 353	48 877 758
Finanční závazky celkem	15 040 513	1 308 165	5 980 727	26 548 353	48 877 758
Gap	-3 550 749	-254 727	12 071 174	-5 393 342	2 872 356
Kumulativní gap	-3 550 749	-3 805 476	8 265 698	2 872 356	0

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou. 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.

Následující tabulka zařazuje nominální hodnoty derivátu do jednotlivých časových košů v tis. Kč

K 31. PROSINCI 2024	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
IRS - úrokové swapy (pohledávky)	0	0	0	0	0
IRS - úrokové swapy (závazky)	0	0	0	0	0
Cross currency úrokové swapy (pohledávky)	0	0	0	0	0
Cross currency úrokové swapy	0	0	0	0	0
K 31. PROSINCI 2023	DO 3 MĚS.	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	CELKEM
IRS - úrokové swapy (pohledávky)	0	0	0	0	0
IRS - úrokové swapy (závazky)	0	0	0	0	0
Cross currency úrokové swapy (pohledávky)	0	0	465 623	0	465 623
Cross currency úrokové swapy	0	0	493 145	0	493 145

Veškeré deriváty jsou uvedeny v čisté (netto) hodnotě.

K rozvahovému dni Fond nemá v portfoliu žádná nelikvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje významnou část prostředků do likvidních aktiv s dobou vypořádání od 2 dnů do 1 týdne (zejména do akcií, futures a dluhopisů). Volné finanční prostředky jsou zhodnocovány prostřednictvím repo operací se zbytkovou splatností 14 dnů. Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech je uveden v tabulce níže.

TIS. KČ	2024	2023
Celková likvidní aktiva	41 774 459	51 750 114
Podíl likvidních aktiv na celk. aktivech	100,0 %	99,9 %

(c) 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.

(d) 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, EURIBOR, vyhlášených úroků z vkladů atd. Aktivity 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 přepisy a statutem Fondu. Fond nepoužívá deriváty pro řízení úrokového rizika. Používané nástroje jsou především úrokové 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 nominální (pomyslná) hodnota úrokových derivátů 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 alokovány do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

Níže uvedená tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a není proto totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

K 31. PROSINCI 2024	DO 3 MĚSÍCŮ	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	NESPECIFIKOVÁNO	CELKEM
Pohledávky za bankami	6 195 184	0	0	0	0	6 195 184
Dluhové cenné papíry	503 917	507 768	20 398 195	14 169 395	0	35 579 275
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	6 699 101	507 768	20 398 195	14 169 395	0	41 774 459
Očekávaná splatnost prostředků účastníků penz. připojištění	13 572 980	1 130 318	5 459 946	20 096 796	0	40 260 040
Rezervy	0	0	0	0	100 600	100 600
Ostatní pasiva	0	0	0	0	471 655	471 655
Celkem závazky	13 572 980	1 130 318	5 459 946	20 096 796	572 255	40 832 295
Gap	-6 873 879	-622 550	14 938 249	-5 927 401	-572 255	942 164
Kumulativní gap	-6 873 879	-7 496 429	7 441 820	1 514 419	942 164	1 884 327

K 31. PROSINCI 2023	DO 3 MĚSÍCŮ	OD 3 MĚSÍCŮ DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LET	NAD 5 LET	NESPECIFIKOVÁNO	CELKEM
Pohledávky za bankami	11 489 764	0	0	0	0	11 489 764
Dluhové cenné papíry	0	1 053 438	18 051 901	21 155 011	0	40 260 350
Ostatní aktiva	0	0	0	0	54 763	54 763
Celkem aktiva	11 489 764	1 053 438	18 051 901	21 155 011	54 763	51 804 877
Očekávaná splatnost prostředků účastníků penz. připojištění	15 040 513	1 308 165	5 980 727	26 548 353	0	48 877 758
Rezervy	0	0	0	0	97 500	97 500
Ostatní pasiva	0	0	0	0	519 785	519 785
Celkem závazky	15 040 513	1 308 165	5 980 727	26 548 353	617 285	49 495 043
Gap	-3 550 749	-254 727	12 071 174	-5 393 342	-562 522	2 309 834
Kumulativní gap	-3 550 749	-3 805 476	8 265 698	2 872 356	2 309 834	4 619 667

(e) Měnové riziko

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 eventuálním 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.

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 kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka nastavila limity na měnové riziko na bázi čisté měnové pozice v jednotlivých měnách. Účetní jednotka stanovila limit na měnová rizika ve výši 10 % čisté hodnoty aktiv v jednotlivých měnách a limit 10 % kapitálu účetní jednotky na celkovou čistou měnovou pozici účetní jednotky.

Expozice k měnovému riziku

K 31. PROSINCI 2024	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	0	0	6 195 184	0	6 195 184
Dluhové cenné papíry	0	0	35 579 275	0	35 579 275
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	0	0	41 774 459	0	41 774 459
Prostředky účastníků penzijního připojištění	0	0	40 260 040	0	40 260 040
Rezervy	0	0	100 600	0	100 600
Ostatní pasiva	0	0	471 655	0	471 655
Celkem závazky	0	0	40 832 295	0	40 832 295
Čistá devizová pozice	0	0	942 164	0	942 164

K 31. PROSINCI 2023	EUR	USD	CZK	OSTATNÍ	CELKEM
Pohledávky za bankami	0	0	11 489 764	0	11 489 764
Dluhové cenné papíry	481 575	0	39 778 775	0	40 260 350
Ostatní aktiva	0	0	54 763	0	54 763
Celkem aktiva	481 575	0	51 323 302	0	51 804 877
Prostředky účastníků penzijního připojištění	0	0	48 877 758	0	48 877 758
Rezervy	0	0	97 500	0	97 500
Ostatní pasiva	0	0	519 785	0	519 785
Celkem závazky	0	0	49 495 044	0	49 495 044
Čistá devizová pozice	481 575	0	1 828 258	0	2 309 833

Analýza citlivosti měnového rizika

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkazu zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabilo vůči USD/EUR o 10 %. Model nezohledňuje vliv měnového zajištění a futures.

K 31. PROSINCI 2024	POSÍLENÍ KČ VŮČI EUR O 10 %	OSLABENÍ KČ VŮČI EUR O 10 %
Dopad na výkaz zisku a ztráty	0	0
Dopad na vlastní kapitál	0	0

K 31. PROSINCI 2023	POSÍLENÍ KČ VŮČI EUR O 10 %	OSLABENÍ KČ VŮČI EUR O 10 %
Dopad na výkaz zisku a ztráty	-44 235	44 235
Dopad na vlastní kapitál	0	0

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), která pro zvolenou hladinu významnosti a pro zvolený časový horizont stanovuje maximální ztrátu, kterou portfolio může se zvolenou pravděpodobností a ve zvoleném časovém horizontu utřít. Fond stanovuje VaR pomocí stochastické simulace velkého množství scénářů potenciálního vývoje finančních trhů. VaR je měřeno na bázi měsíčního intervalu držby a úrovni spolehlivosti 99 %.

	K 31. PROSINCI 2024	PRŮMĚR 2024	K 31. PROSINCI 2023	PRŮMĚR 2023
VaR úrokových a měnových nástrojů v tis. Kč	425 702	688 912	952 122	798 414
VaR úrokových a měnových nástrojů v %	2,02	2,67	3,31	2,64

Největší riziko, kterému je Fond vystaven, je úrokové riziko.

K 31. prosinci 2024 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 425 702 tis. Kč (v roce 2023: 952 122 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

Limity pro tržní rizika jsou stanovovány zvláště na úrovni obchodního a bankovního portfolia.

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).

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, úvěruschopnosti emitenta apod.

(j) 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.

f) 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 byly Společnost nebo portfolio/fond vystaveny aktivnímu riziku ztráty.

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

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.

16. REÁLNÁ HODNOTA

(a) Oceňovací metody

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.

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),
- a jiné oceňovací modely.

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

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

(b) Hierarchie reálné hodnoty

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

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kotované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kotované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny), nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
 - nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo, nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
 - Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné, a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíl mezi nástroji.
- 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 skutečným 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.
- 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:

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, v kterém daná změna nastala.

(c) Procesy a kontroly

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

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

K 31. PROSINCI 2024	ÚROVEŇ 1	ÚROVEŇ 2	ÚROVEŇ 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	0	6 195 184	0
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI)	13 937 484	958 270	7
Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	0	0	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – záporná RH derivátů	0	0	0
K 31. PROSINCI 2023			
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	0	11 489 764	0
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI)	14 603 891	2 653 627	28
Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	0	54 763	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – záporná RH derivátů	0	0	0

Vzhledem ke krátkodobé povaze finančního aktiva Pohledávky za bankami považujeme jejich hodnotu v účetnictví za Fair value hodnotu.

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

K 31. PROSINCI 2024	ÚČETNÍ HODNOTA	FV HODNOTA ÚROVEŇ 1	FV HODNOTA ÚROVEŇ 2	FV HODNOTA ÚROVEŇ 3
Finanční aktiva				
Dluhové CP oceňované naběhlou hodnotou (AC)	20 683 791	19 088 228	0	0
K 31. PROSINCI 2023	ÚČETNÍ HODNOTA	FV HODNOTA ÚROVEŇ 1	FV HODNOTA ÚROVEŇ 2	FV HODNOTA ÚROVEŇ 3
Finanční aktiva				
Dluhové CP oceňované naběhlou hodnotou (AC)	23 003 102	20 937 614	0	0

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

	31. PROSINCE 2024	31. PROSINCE 2023
Aktiva		
Dluhopis ČSOB	0	1 200 000
Celkem	0	1 200 000
Závazky a kapitál		
ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „ČSOB PS“) – úplata za obhospodařování	370 902	435 821
ČSOB PS – úplata za zhodnocení	91 724	61 972
Kapitálová dotace od Penzijní společnosti	0	1 521 494
Celkem	462 626	2 019 287
Výnosy		
Úrokové výnosy z investic	0	74 280
Celkem	0	74 280
Náklady		
ČSOB PS – úplata za obhospodařování	370 902	435 821
ČSOB PS – úplata za zhodnocení	91 724	61 972
Celkem	462 626	497 793

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek a úrokových sazeb, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům a vedení. Fond se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

Členové představenstva a členové dozorčí rady Penzijní společnosti drželi k 31. prosinci 2024 penzijní jednotky ve Fondu v celkové hodnotě 0 Kč.

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V podrozvahových položkách Fondu jsou vykázány pohledávky a závazky z operací s deriváty a hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje hodnoty uložené u Depozitáře, tedy dluhopisy, akcie a zůstatky bankovních účtů.

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

19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Novými členy Dozorčí rady ČSOB Penzijní společnosti byli zvoleni s účinností od 1. ledna 2025 Dalibor Šajar, MSc. MBA a s účinností od 1. března 2025 pan Guy Libot, kteří v Dozorčí radě nahradili Ing. Radka Hájka (zánik členství k 31. prosinci 2024) a Ing. Marcelu Výbohovou (zánik členství k 28. únoru 2025). 1. února 2025 zároveň ukončil své členství ve Výboru pro audit Ing. Richard Sus. Jeho nástupcem je Ing. Adam Vojkůvka FRM.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Společnosti a Fondů k 31. prosinci 2024.

Sestaveno dne 24. dubna 2025



Ing. Marcela Suchánková, MBA
Předsedkyně představenstva



Ing. Aleš Zib
Člen představenstva