

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025



GENERALI  
PENZIJNÍ SPOLEČNOST



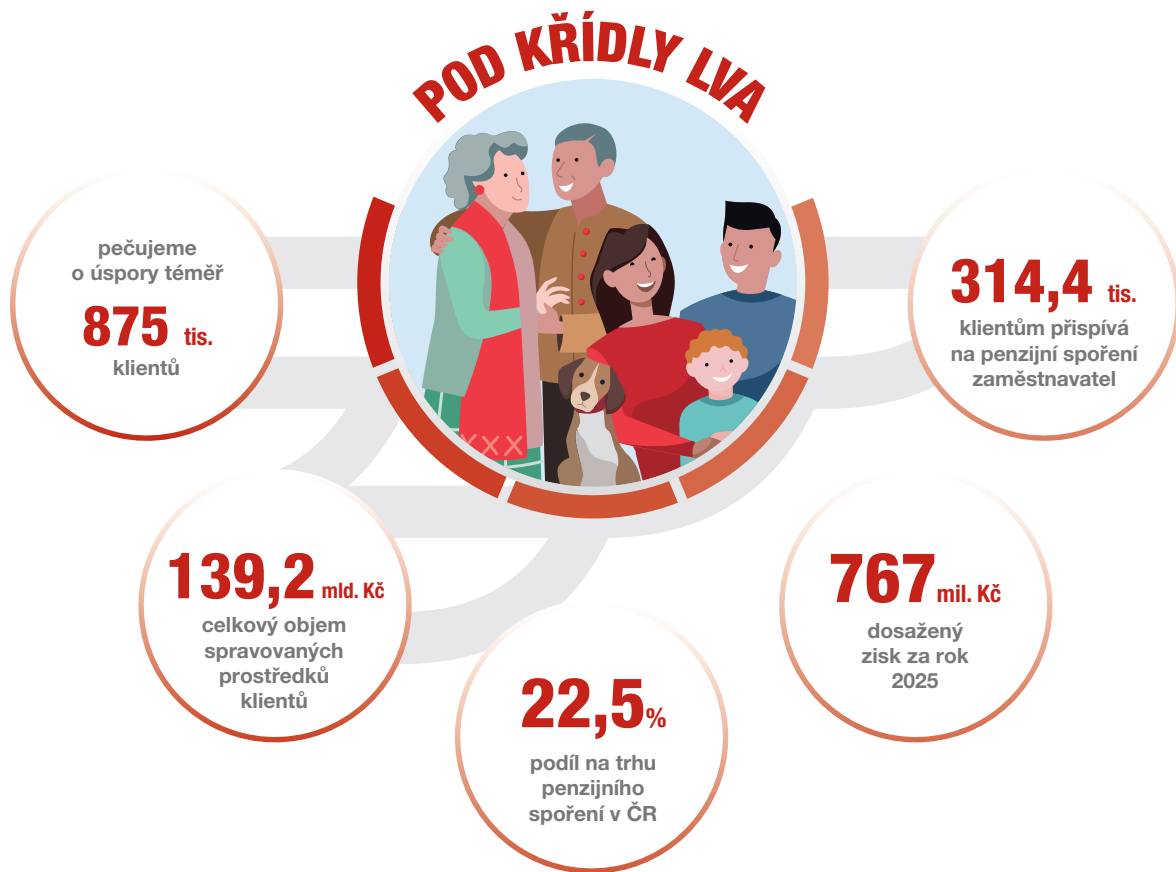
GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, A.S.

# GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST

S potěšením vám představujeme výroční zprávu Generali penzijní společnosti za rok 2025. Tento rok byl pro nás obdobím významných změn i dalšího posílení role, kterou hrajeme v dlouhodobém finančním zabezpečení domácností v České republice.

Významným milníkem roku 2025 se pro Generali penzijní společnost stalo také otevření **alternativního účastnického fondu Future**. Tento fond reaguje na rostoucí poptávku po moderních investičních řešeních s využitím širší palety alternativních aktiv. Uvedení fondu Future bylo doprovázeno výrazným mediálním ohlasem a oslovilo mladší generaci, což potvrzuje naši schopnost inovovat penzijní produkty.

Rok 2025 přinesl do systému doplňkového penzijního spoření legislativní novinky. Vláda dokončila úpravy, které od nadcházejícího roku zavádějí **povinný příspěvek zaměstnavatele pro některé zaměstnance v rizikových profesích**.



Doplňkové penzijní spoření zůstává i nadále jedním z nejdůležitějších pilířů pro zajištění finanční stability v pozdějším věku. Spojuje prvky pravidelného spoření a investování a zároveň nabízí unikátní výhody v podobě státní podpory a příspěvků zaměstnavatele.

Generali penzijní společnost i v roce 2025 stavěla na dlouholetých zkušenostech, odborném zázemí a tradici péče o klienta.

Naší prioritou je poskytovat bezpečné a stabilní produkty, které pomáhají klientům vytvářet pevný základ pro klidnou a spokojenou penzi.

Svěřené peníze investujeme eticky. Vyhýbáme se firmám, které jsou součástí zbrojního průmyslu, nadměrně znečišťují životní prostředí, porušují lidská práva nebo mají korupční skandály.

# OBSAH

<b>Profil společnosti</b> .....	<b>4</b>
Základní ekonomické údaje .....	7
Organizační struktura Společnosti .....	8
Orgány Společnosti.....	9
Úvodní slovo předsedkyně Společnosti.....	12
Zpráva o činnosti Společnosti.....	14
Zpráva dozorčí rady .....	19
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2025.....	20
<b>Finanční část</b> .....	<b>25</b>
Generali penzijní společnost, a.s. ....	26
<b>Výroční zprávy fondů</b> .....	<b>76</b>
Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s.....	77
Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	114
Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	142
Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	175
Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.....	205
Future alternativní účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	235

# PROFIL SPOLEČNOSTI

Název:.....	Generali penzijní společnost, a.s. (do 30. června 2020 Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.)
Sídlo:.....	Na Pankráci 1720/123, Nusle, 140 21 Praha 4
Právní forma:.....	akciová společnost
Datum vzniku:.....	19. září 1994
IČ:.....	61858692
Obchodní rejstřík:.....	Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2738
Vlastník Společnosti (podíl na základním kapitálu):.....	Generali Česká pojišťovna a.s. (100%) („GČP“)
Základní kapitál:.....	50 mil. Kč

Generali penzijní společnost patří mezi největší poskytovatele spoření na důchod v České republice.

## SKUPINA GENERALI

Generali penzijní společnost je součástí skupiny Generali, jednoho z největších světových poskytovatelů pojištění a správy aktiv. Skupina byla založena v roce 1831. S 87 tisíci zaměstnanci a se 71 miliony klientů ve více než 50 zemích světa je lídrem trhu v Itálii a zaujímá přední postavení v západní Evropě. Skupina má stále významnější přítomnost ve střední a východní Evropě, stejně jako v Asii a Americe - oblastech, ve kterých usiluje o další růst.

Cíle skupiny Generali jsou zakotveny v nové strategii Lifetime Partner 27: Driving Excellence. Důraz je kladen na integraci principů udržitelnosti do svého hlavního podnikání a provozu.

Naší ambicí je být celoživotním partnerem pro naše klienty, nabízet inovativní a personalizovaná řešení díky jedinečné distribuční síti.

**Posláním Generali penzijní společnosti** je nabízet klientům ta nejlepší řešení související s jejich zajištěním na penzi. Tomu je přizpůsobena produktová nabídka a na ni navázané služby. Důraz je kladen na inovace, digitální komunikaci, srozumitelnost a lidský přístup.

Hlavní komponentou obsluhy klientů je digitální servis a online přístup k účtům na [www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz).

Široký rozsah digitalizovaných služeb, včetně „bezpapírového“ sjednávání smluv integrovaných do speciálního obchodního portálu, využívají i finanční poradci.

Generali penzijní společnost úzce spolupracuje s distribučními a pobočkovými sítěmi Generali České pojišťovny. Vedle této spolupráce rozvíjí vztahy s externími finančně poradenskými společnostmi a partnerskými bankami.

**Zhodnocení prostředků mohou klienti sami ovlivnit volbou vhodné strategie spoření. Vybírat mohou z individuální nabídky účastnických fondů nebo zvolit některý ze spořicíh programů.**

## NABÍDKA GENERALI PENZIJNI SPOLEČNOSTI

### NABÍDKA ÚČASTNICKÝCH FONDŮ PRO DOPLŇKOVÉ PENZIJNI SPOŘENÍ

Fondy nabízí možnost investování prostředků dle investičního profilu fondu. Fondy lze libovolně kombinovat.

Future alternativní účastnický fond  
Dynamický účastnický fond  
Vyvážený účastnický fond  
Spořicí účastnický fond  
Povinný konzervativní fond

### NABÍDKA SPOŘICÍCH PROGRAMŮ

Spořicí programy zajišťují automatické rozložení prostředků v jednotlivých fondech v závislosti na věku.  
Dynamický  
Vyvážený  
Konzervativní

# HISTORICKÉ MEZNÍKY

**1994**

Založení Společnosti.

**1996**

Počet klientů penzijního fondu překonal stotisícovou hranici.

**2001**

Penzijní připojištění se stává součástí integrované produktové nabídky ČP Programu zaměstnaneckých výhod.

**2002**

Objem aktiv přesáhl hranici 10 miliard Kč.

**2003**

Sloučení s ČP penzijním fondem (bývalý Commercial Union Penzijní fond), dochází k další akceleraci růstu firmy.

**2004**

Sloučení s Novým ČP penzijním fondem (bývalý ABN AMRO Penzijní fond), Penzijní fond České pojišťovny se stává lídrem trhu z hlediska počtu klientů.

**2005**

Společnost překonala hranici 800 tisíc klientů a poprvé v historii vítězí ve své kategorii v rámci soutěže MasterCard Banka roku.

**2007**

Počet klientů penzijního fondu překonal jeden milion.

**2009**

Objem aktiv Společnosti překročil hranici 50 miliard Kč.

**2010**

Zisk Společnosti dosáhl rekordních 1,15 miliardy Kč.

**2012**

Penzijní fond České pojišťovny se na konci roku transformoval na Penzijní společnost České pojišťovny, která od ČNB zároveň získala potřebné licence k působení v novém druhém a třetím pilíři penzijního systému.

**2013**

Došlo ke strategickému sloučení s Generali penzijní společností.

**2014**

Proběhlo převzetí klientského kmene Raiffeisen penzijní společnosti.

**2016**

Na základě schválené legislativy, která zrušila penzijní reformu, byl ukončen tzv. druhý pilíř. Naopak ve třetím pilíři došlo k řadě pozitivních změn, mezi kterými je i možnost sjednat spoření dětem.

**2017**

Společnost jako první na trhu přišla s novou službou Balancovaný převod, která eliminuje rizika převodu úspor klientů z Transformovaného fondu.

**2019**

Došlo k dokončení projektu digitalizace sjednání a změn klientských smluv bez nutnosti vyplňovat papírové formuláře. Nové funkcionality byly nasazeny na portálu pro obchodníky.

**2020**

Penzijní společnost České pojišťovny, jako dceřiná společnost GČP, se od 1. července přejmenovala na Generali penzijní společnost.

**2021**

Počet klientů využívajících online portál pro správu svého účtu ([www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz)) přesáhl hranici 600 tisíc.

**2022**

Společnost se dále zaměřuje na zavádění nových technologií a představila novou možnost elektronického sjednání smlouvy o penzijním spoření s asistencí finančního poradce. Dochází k propojení fyzického a on-line sjednání nových smluv.

**2023**

Dařilo se našim fondům. Klientům spořícím v účastnických fondech jsme za rok 2023 připsali rekordní zhodnocení. Účastnické fondy dosáhly nejvyšší výkonnosti za celou historii.

**2024**

Společnost jako první na trhu získala licenci k alternativnímu účastnickému fondu. Pro nové i stávající klienty se tímto otvírají nové možnosti investování v rámci penzijního spoření.

**2025**

Fond Future přilákal mladé investory ihned po svém spuštění. Pozornost společnosti se také soustředila na využití potenciálu vládou schváleného povinného příspěvku zaměstnavatele na penzijní spoření pro rizikové profese pro následující rok.

# ZÁKLADNÍ EKONOMICKÉ ÚDAJE

Základní charakteristiky	2025	2024	2023
Hospodářský výsledek (v tis. Kč)	767 217	1 024 229	835 359
Základní kapitál (v tis. Kč)	50 000	50 000	50 000
<b>Počet klientů (tis.)</b>			
Transformovaný fond	464	533	653
Účastnické fondy	411	394	377
<b>Celkem</b>	<b>875</b>	<b>927</b>	<b>1 030</b>
<b>Spravovaná aktiva (tis. Kč)</b>			
Transformovaný fond	91 120 786	99 618 510	114 911 869
Účastnické fondy	51 447 432	39 428 070	29 881 923
<b>Celkem</b>	<b>142 568 218</b>	<b>139 046 580</b>	<b>144 793 792</b>
<b>Prostředky klientů ve správě (tis. Kč)</b>			
Transformovaný fond	88 876 166	96 120 238	108 706 362
Účastnické fondy	50 289 030	38 661 469	29 566 691
<b>Celkem</b>	<b>139 165 196</b>	<b>134 781 707</b>	<b>138 273 053</b>

## Počet klientů s příspěvkem zaměstnavatele (tis.)

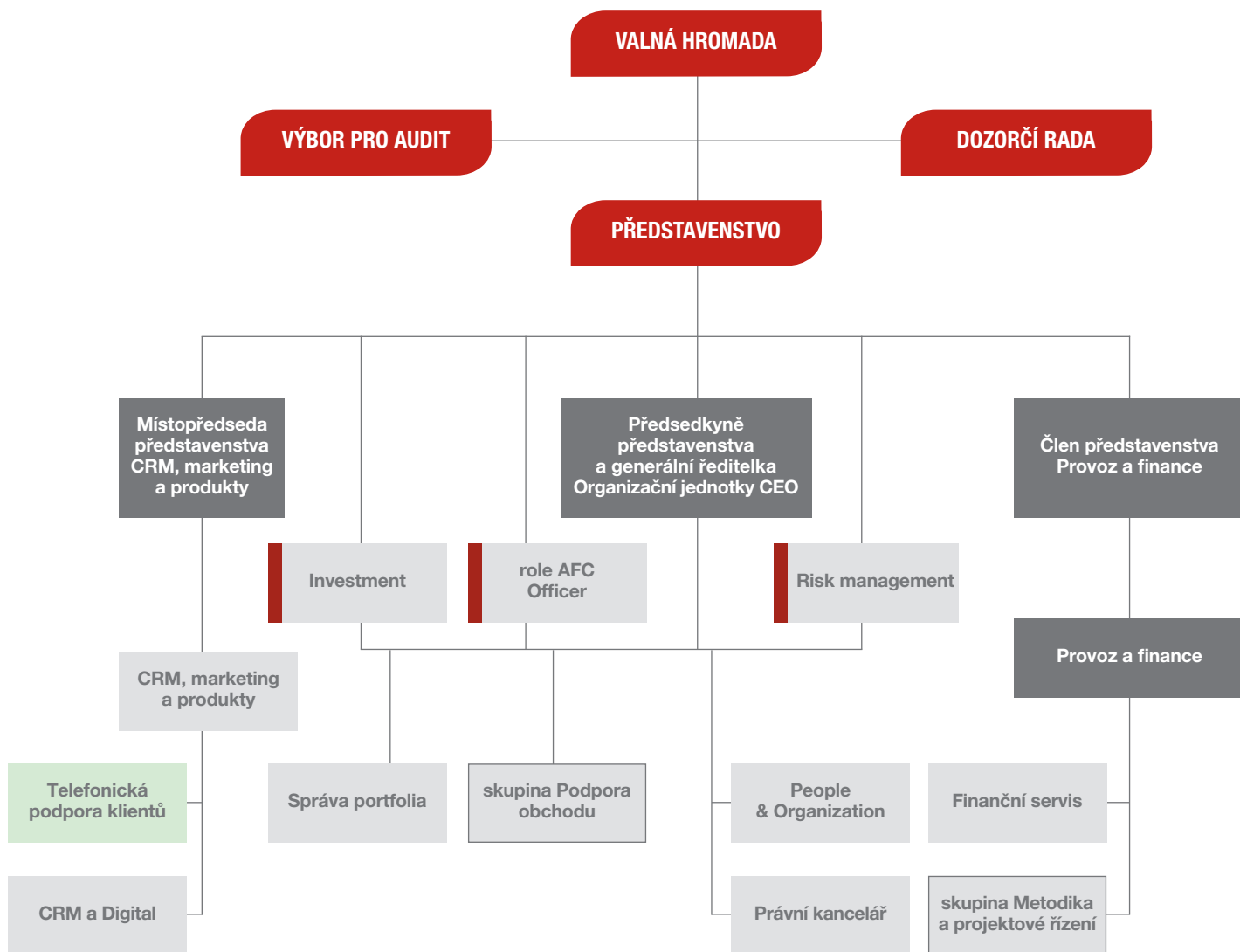


## Podíl na trhu



# ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI

k 31. prosinci 2025



■ Organizační jednotka je tvořena duálními zaměstnanci, kteří zajišťují servis klientů v souvislosti se změnami ve smlouvách

■ Uvedené role reportují představenstvu GPS

# ORGÁNY SPOLEČNOSTI

(ke dni zpracování Výroční zprávy)

## PŘEDSTAVENSTVO

### PŘEDSEDKYNĚ PŘEDSTAVENSTVA

#### **Jana Zelinková**

Generální ředitelka  
Generali penzijní společnost, a.s.



### MÍSTOPŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA

#### **Petr Brousil**

Ředitel Úseku CRM, marketingu a produktů  
Generali penzijní společnost, a.s.



### ČLEN PŘEDSTAVENSTVA

#### **Maroš Pončák**

Ředitel Úseku provozu a financí  
Generali penzijní společnost, a.s.



V roce 2025 nenastaly žádné změny v představenstvu Společnosti.

**DOZORČÍ RADA****PŘESEDÁ DOZORČÍ RADY****Radek Moc**

Head of Strategy & Secretary of ExCo  
Generali CEE Holding B.V., organizační složka

**ČLEN DOZORČÍ RADY****Josef Beneš**

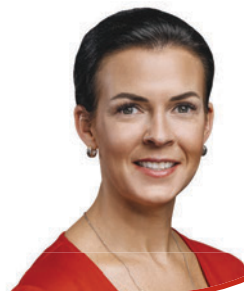
Generální ředitel  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

**ČLENKA DOZORČÍ RADY****Andrea Leskovská**

Chief Insurance Officer Life and Health  
Generali CEE Holding B.V., organizační složka

**ČLENKA DOZORČÍ RADY****Lenka Kejíková**

Pojistně-technická ředitelka životního pojištění a zdraví  
Generali Česká pojišťovna a.s.

**ČLEN DOZORČÍ RADY****Antonio Tedesco**

Regional Chief Investments Officer  
Generali CEE Holding B.V., organizační složka



V roce 2025 došlo v dozorčí radě Společnosti k následujícím změnám: 10. 3. 2025 byl zvolen předsedou dozorčí rady Společnosti Radek Moc. Novým členem dozorčí rady Společnosti se stal od 1. 5. 2025 Antonio Tedesco.

**VÝBOR PRO AUDIT**

PŘESEDÁ VÝBORU

**Martin Mančík**

ČLENKA VÝBORU

**Beáta Petrušová**

ČLEN VÝBORU

**Roman Smetana**

V roce 2025 nenastaly žádné změny ve výboru pro audit.

# ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDKYNĚ PŘEDSTAVENSTVA

## Vážení klienti, obchodní partneři, akcionáři,

rok 2025 byl pro nás rokem odvážných prvních kroků. Začnu tím nejdůležitějším. Už na přelomu roku jsme udělali něco, na co jsem skutečně hrdá. Jako první v Česku jsme spustili alternativní penzijní fond FUTURE s investicemi do private equity, nemovitostí nebo kryptoaktiv. Fond bleskově a mnohonásobně překonal naše odhady v objemu spravovaných aktiv a přesně se trefuje do potřeb cílové skupiny. Téměř 80 % účastníků fondu je mladších 40 let. Mladá generace nečeká. Mladá generace chce od penzija víc. A my jsme jim to poskytli.

Abychom klientům rozuměli ještě lépe, realizovali jsme největší průzkum v historii naší společnosti. Zaměřili jsme se na lidi před důchodem i současné důchodce. Výsledky předčily naše očekávání, nejen kvůli cenným zjištěním, ale i mediálnímu ohlasu. Náš výzkum otevřel Televizní noviny na Nově a věnovala se mu téměř všechna velká česká média. Nejcenější ale bylo, že jsme díky němu ještě lépe pochopili potřeby našich klientů. A podle toho můžeme jednat.

Jako první jsme reagovali i na velkou legislativní změnu. Od ledna 2026 musí zaměstnavatelé povinně přispívat na doplňkové penzijní spoření vybraným pracovníkům v tzv. „3. rizikové kategorii“. Byli jsme první, kdo podal pomocnou ruku klientům i zaměstnavatelům. Vytvořili jsme cílenou kampaň, radili jsme, vysvětlovali. Napnuli jsme síly k tomu, abychom usnadnili cestu k důstojnému a spokojenému stáří co největšímu množství lidí pracujících ve ztížených podmínkách.

Tím vším a mnoha dalšími kroky jsme přispěli k mimořádným výsledkům. Ty jsou odrazem obrovské důvěry od více než 900 tisíc klientů a skvělé práce celého našeho týmu. Dohromady spravujeme 139,2 miliardy Kč, nakládáme tak s obrovskou zodpovědností. Za každou korunu stojí konkrétní člověk, konkrétní plán, konkrétní budoucnost.

Právě proto nás těší, jak se nám tyto peníze podařilo zhodnotit. Náš Dynamický fond loni vyrostl o 16 %. Vyvážený fond zhodnotil o 9,2 %, Spořicí o 3,5 %. Průměrná roční inflace v Česku vloni činila 2,5 %. Klientům jsme tak poskytli reálný růst jejich úspor a podstatný příslib klidu do budoucna.



K těmto výsledkům vedla cesta i přes inovace, které jsme vloni zavedli, například BankID. Díky němu jde penzijní spoření sjednat během pár minut, ale i přesunout od jiné penzijní společnosti k nám. Žádné papírování. Žádné čekání. Rychlé rozhodnutí, které může změnit váš důchod. Máme upřímnou radost z toho, kolik klientů se tuto možnost rozhodlo využít a mohli jsme je u nás přivítat.

Pro naše dlouhodobé klienty jsme taky zavedli věrnostní bonus. Čím déle jste s námi, tím nižší máte poplatky. Je to naše poděkování za důvěru. Za to, že nám svěřujete své úspory a budoucí roky. Vážíme si toho.

Radost mám z pokračující spolupráce s předním českým e-sport týmem Dynamo Eclot. Cílíme na nejmladší cílovou skupinu a penzijní spoření jim přibližujeme jejich vlastním jazykem. Ne jako nudnou povinnost, ale jako „finanční štít“ do budoucna. Funguje to, sledující na sítích i návštěvníci herních festivalů odcházejí s vědomostmi o finanční gramotnosti, které jsou nejlepší předpoklad pro to, aby si začali odkládat nejen na stáří.

Jsem hrdá, že pracuji ve firmě, kde společenská odpovědnost není jen heslo do strategie. Věnujeme se hned několika projektům s reálnými výsledky. Angažujeme se v dobrovolnictví zaměřeném na pomoc seniorům v domovech SenLife, kam s kolegy pravidelně vyjíždíme přiložit pomocnou ruku.

Pokračujeme ve spolupráci s INDRC (International Neurodegenerative Disorders Research Center), který v roce 2025 stál u plného spuštění projektu CLARA s celkovým rozpočtem 1,057 miliardy Kč. Cílí na boj s neurodegenerativními onemocněními, zejména Alzheimerovou chorobou, pomocí AI, superpočítačů a kvantových výpočtů.

Dobročinné zaměření na seniory je zcela přirozené a logické. Naši misí je pomáhat lidem prožít poslední třetinu života spokojeně, důstojně, naplněně. Primárně po finanční stránce, ale i po té zdravotní. Ceníme si toho, že se při tom můžeme opřít o partnery, kteří pomáhají jak lokálně, tak globálně.

Za vším, co jsem teď popsala, stojí lidé. Kolegové, kteří každodenně odvádějí třeba navenek neviditelnou, ale potřebnou práci. Operátoři call centra, kteří s trpělivostí vysvětlují složité věci jednoduše. IT tým, který migroval systém bez jediného výpadku. Poradci, kteří každý den vysvětlují lidem, že nejlepší čas zasadit strom byl před dvaceti lety. Druhý nejlepší je právě teď.

**Děkuji našim klientům za důvěru. Děkuji partnerům za spolupráci. A děkuji celému týmu za mimořádné společné úsilí.**



**Mgr. Jana Zelinková, MBA**  
Předsedkyně představenstva

# ZPRÁVA O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI

V roce 2025 Generali penzijní společnost dále posilovala svou pozici jednoho z předních poskytovatelů penzijního spoření na českém trhu. Zaměřili jsme se na dlouhodobou stabilitu výsledků, transparentní správu majetku účastníků a rozvoj digitálních služeb. Klientům jsme nadále nabízeli široké portfolio účastnických fondů a spořicíh programů, které odpovídají různým investičním profilům i očekáváním v oblasti dlouhodobého zhodnocování.

Pokračovali jsme v modernizaci klientských služeb, zejména v oblasti online obsluhy. Klientský portál a mobilní aplikace doznaly dalších vylepšení, jež uživatelům umožňují jednodušší přístup k informacím, elektronické zadávání požadavků i lepší přehled o investiční strategii. Nadále jsme rozvíjeli i poradenské služby včetně podpory při sestavování investičních strategií a poskytování aktuálních informací o daňových výhodách penzijního spoření.

Při správě svěřených prostředků jsme i v roce 2025 kladli důraz na odpovědné investování. Respektujeme mezinárodní standardy v oblasti ESG a nadále se vyhýbáme společnostem působícím ve zbrojním průmyslu, firmám s výrazným negativním dopadem na životní prostředí či subjektům spojeným s porušováním lidských práv nebo s korupčními aktivitami. V rámci skupiny Generali jsme se zapojili do iniciativ podporujících udržitelný rozvoj a podnikání.

## VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI ROKU 2025

Rok 2025 přinesl v oblasti penzijního spoření řadu důležitých výzev i úspěšných milníků.

Významnou roli hrálo úspěšné uvedení alternativního fondu Future, který jsme na trhu představili jako první penzijní společnost. Zájem klientů překonal obchodní očekávání. Fond získal více než 9 tisíc klientů a objem majetku ve správě dosáhl 480 milionů Kč. Během velmi krátké doby se tak stal výrazným prvkem naší aktuální produktové nabídky.

Velmi dobré výsledky dosáhly účastnické fondy doplňkového penzijního spoření, které klientům poskytly slušné zhodnocení. Nejlepšího výsledku dosáhl Dynamický účastnický fond, který klientům v loňském roce připsal 16 %.

Důležitou roli sehrálo nastartování spolupráce se zaměstnavateli, zejména v segmentech, kde nově vstupuje do hry povinný příspěvek u rizikových profesí. Opět jako první penzijní společnost na trhu jsme v závěru roku přišli s kompletní nabídkou poradenství při zavedení této povinnosti ve firmách. Současně jsme spustili reklamní kampaň informující potenciální klienty o nových výhodách penzijního spoření.

Soustředili jsme se také na převody klientů z transformovaného fondu, kdy zejména pro mladší klienty dává smysl přejít do výnosnějších účastnických fondů. Tuto možnost loni zvolilo více než 23 tisíc klientů. Současně jsme posílili retenční opatření zavedením věrnostního bonusu.

Velký důraz jsme kladli také na oblast procesů a informačních technologií. K největším interním projektům roku patřilo úspěšné dokončení projektu ČPX, tedy migrace core systému. Tento zásadní krok nám umožní poskytovat obchodníkům kvalitnější servis a klientům efektivnější a rychlejší podporu. Mezi významné projekty patří i nasazení nového investičního dotazníku odpovídajícího regulatorním požadavkům České národní banky a širší využití Bank iD.

V oblasti společenské odpovědnosti jsme i v roce 2025 pokračovali v naší dlouhodobé spolupráci s INDRC – International Neurodegenerative Disorders Research Center, mezinárodním výzkumným institutem sdružujícím špičkové vědce, kteří se věnují hledání nových způsobů léčby Alzheimerovy choroby a dalších neurodegenerativních onemocnění. Jsme přesvědčeni, že prostřednictvím tohoto partnerství přispíváme k budoucnosti, z níž budou těžit zejména generace, které se na prahu penzijního věku teprve ocitnou.

Veškeré aktivity realizované v průběhu roku 2025 byly plně v souladu s aktuální globální strategií skupiny Generali LifeTime Partner 24.



## FINANČNÍ VÝSLEDKY

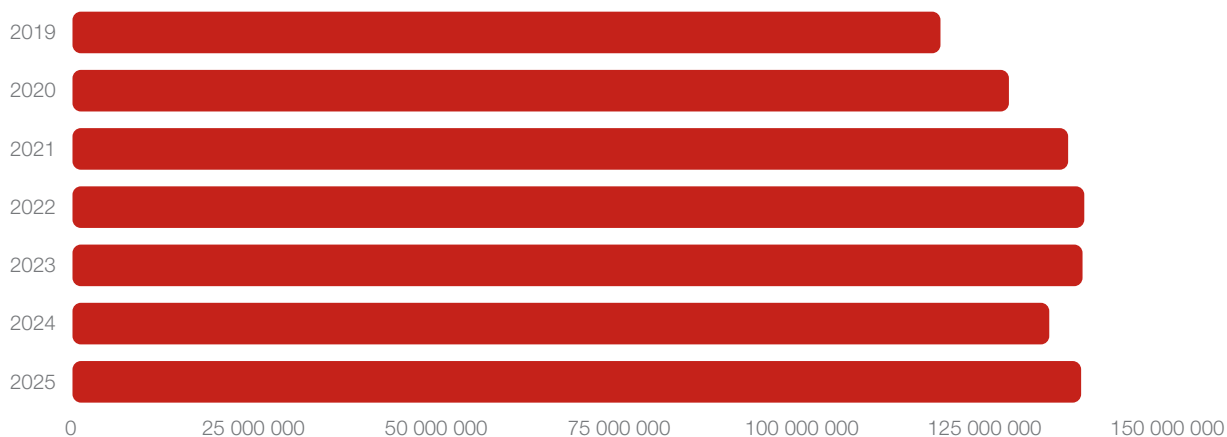


V roce 2025 Společnost dosáhla zisk ve výši 767 mil. Kč a z pohledu profitability je Generali penzijní společnost dlouhodobě jedním z neúspěšnějších hráčů na trhu.

Objem celkových spravovaných klientských prostředků se mírně zvýšil na 139,2 miliard Kč, což znamená meziroční nárůst o 3,3 %. Vložené prostředky klientů, včetně státních příspěvků, a příspěvků zaměstnavatelů činily v roce 2025 dohromady 22,2 miliard korun (meziročně - 1,4 %).

Dále dochází k navyšování váhy aktiv v účastnických fondech, které naakumulovaly 36,1 % vložených vkladů, zatímco objem prostředků v transformovaném fondu klesl na 63,9 %.

### Vývoj objemu prostředků klientů ve správě Generali penzijní společnosti (v tis. Kč)





## OBCHODNÍ VÝSLEDKY



Generali penzijní společnost se i v loňském roce opírala o diverzifikovanou distribuční síť schopnou oslovit širokou škálu klientských segmentů. Kromě poboček mateřské Generali České pojišťovny a poradců Generali České Distribuce byly intenzivně využívány nezávislé externí sítě samostatných zprostředkovatelů. Výraznou roli přitom sehrála spolupráce s vybranými MLM společnostmi a brokerpools. Přes sílí tlaky konkurence se počet klientů účastnických fondů zvýšil o 16,7 tisíc na celkových 411 tisíc klientů (meziročně +4 %). Obchodní aktivity se v rámci CRM soustředily také na vytěžování stávající klientské báze a navyšování vkladů. Zvýšením pravidelných měsíčních příspěvků na segmentované obchodní a direktmarketingové nabídky loni zareagovalo celkem téměř 54 tisíc klientů.

## Podíl Společnosti na počtu klientů v jednotlivých segmentech trhu

### Transformované fondy

GPS = Generali penzijní společnost  
**27 %**



TRH = ostatní fondy v ČR celkem  
**73 %**

### Účastnické fondy

GPS = Generali penzijní společnost  
**19 %**



TRH = ostatní fondy v ČR celkem  
**81 %**

## OSTATNÍ FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE

### Předpokládaný vývoj činnosti účetní jednotky

Společnost bude nadále pokračovat ve své činnosti, nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo zabraňovala v této činnosti pokračovat i v následujícím účetním období.

### Skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni

Od rozvahového dne do data sestavení výroční zprávy se neodehrály žádné významné události mající vliv na výroční zprávu Společnosti k 31. 12. 2025.

### Aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

V roce 2025 Společnost nevyvíjela žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

### Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Společnost v průběhu rozhodného období roku 2025 nenabyla ani nevlastnila žádné vlastní akcie nebo vlastní podíly.

### Údaje o pobočce nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí

Společnost nemá organizační složku v zahraničí.

## ZAMĚŠTNANCI, CSR A ENVIRONMENTÁLNÍ PŘÍSTUP

Mezi jednu z hlavních priorit skupiny Generali nadále patří principy udržitelnosti. Tyto principy se odrážejí v přístupu Společnosti k oblasti péče o lidské zdroje, ke společenské odpovědnosti a ochraně životního prostředí.

Společnost aplikuje a zdokonaluje základní principy hodnocení zaměstnanců, zaměřující se na pozitivní motivaci, identifikaci a využívání silných stránek jednotlivců. Všem zaměstnancům je věnován prostor pro rozvoj a zdokonalení svých dovedností. Zvyšování kvalifikace lidí především akcentuje potřeby a oblasti, které jsou stěžejní pro strategii skupiny Generali, postavené mj. na diverzitě a inkluzi.

Firma dbá o udržování fyzické a duševní kondice svých zaměstnanců skrze preventivní péči o jejich zdraví. Tomu odpovídá široká a flexibilní nabídka zaměstnaneckých benefitů, jež jsou nabízeny prostřednictvím systému caterie.

Společnost nabízí svým zaměstnancům hybridní pracovní model. Koncept tzv. smart workingu přispívá k posílení firemní kultury, která je tak více založena na osobní zodpovědnosti jednotlivce a umožňuje také větší volbu toho kdy, kde a jak bude zaměstnanec pracovat. Hlavním cílem je zvýšení efektivity spolupráce i spokojenosti zaměstnanců.

Jako společensky odpovědná firma se Společnost v rámci skupiny Generali pravidelně zapojuje do řady charitativních projektů, mezi nimi mj. do aktivit v rámci globálního skupinového programu The Human Safety Net. Aktivně se zapojují také naši zaměstnanci, kteří využívají vyhrazené dva dny pro dobrovolnictví, např. pro účast na výsadbě stromů apod.

Společnost dále rozvíjela spolupráci s INDRC (International Neurodegenerative Disorders Research Center, z.ú.), pražským výzkumným centrem, které propojuje biologický výzkum a medicínu s metodami umělé inteligence zaměřenými na porozumění a léčbu Alzheimerovy choroby a dalších neurodegenerativních onemocnění. V rámci tohoto partnerství se Společnost soustředí především na podporu informovanosti a preventivních aktivit týkajících se Alzheimerovy choroby. Tato spolupráce nejen posiluje vazbu naší Společnosti k dané problematice, ale zároveň otevírá prostor pro dobrovolnické zapojení zaměstnanců.

V environmentální oblasti se do činnosti Společnosti také promítají nadnárodní pravidla Skupiny Generali. Ta obsahují jasnou strategii související se změnou klimatu, která je plně v souladu se zásadami a opatřeními definovanými v rámci Pařížské klimatické dohody (Paris Pledge for Action defined under COP 21). Strategie zahrnuje konkrétní aktivity v oblasti investic a upisování a dále se rozšiřuje. Pokračuje digitalizace procesů a z toho plynoucí úspora ve spotřebě energií a papíru. I díky hybridnímu režimu dochází za poslední roky k významnému útlumu nákupu kancelářského papíru do tiskáren. Klesá spotřeba i v případě marketingových tiskovin, meziroční pokles téměř o 40 %. K bezpapírové komunikaci přispívá ve velkém i klientský portál Společnosti ([www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz)), který využívá na 700 tisíc klientů.

Společnost v souladu s platnou legislativou pro oblast ESG plní svoje informační a reportovací povinnosti. Společnost nabízí produkty zohledňující environmentální a sociální aspekty. Fondy prosazující environmentální a sociální vlastnosti během realizace investiční strategie podporují určité environmentální a sociální charakteristiky a investují do cenných papírů splňujících tato kritéria. U vybraných investic, resp. u emitentů cenných papírů, jsou součástí posouzení také jejich aktivity v uhlénném sektoru a dobrá praxe při správě a řízení společností. Tyto Fondy mohou investovat pouze do společností s odpovědnými postupy pro správu a řízení. Informace k posuzování ESG profilu emitentů podkladových aktiv Fondů pocházejí z externích zdrojů dat. Společnost získává informace s maximálním úsilím tak, aby s přihlédnutím k existujícím omezením nedošlo ke zkreslení veřejně prezentovaných údajů. Fondy nesledují žádný referenční ukazatel (dále též benchmark) určený pro účely dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností.

Podkladové investice zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti u Spořicího fondu, přičemž informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 naleznete ve Výroční zprávě výše jmenovaných fondů v části Informační povinnost (písm. m).

# ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

Zpráva dozorčí rady obchodní společnosti Generali penzijní společnost, a.s. (dále jako „Společnost“) sestává z výsledků její kontrolní činnosti, včetně přezkoumání řádné účetní závěrky Společnosti za účetní období roku 2025, Zpráv o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2025 a stanoviska k návrhu představenstva Společnosti na rozdělení zisku Společnosti za účetní období roku 2025.

Činnost dozorčí rady Společnosti v roce 2025 probíhala v souladu s ustanoveními příslušných zákonů a stanov Společnosti. Dozorčí rada Společnosti dohlížela na výkon působnosti představenstva Společnosti a na uskutečňování podnikatelské činnosti Společnosti.

V rámci své působnosti a v souladu se stanovami Společnosti proběhla v roce 2025 tři jednání Dozorčí rady. Dozorčí rada se zabývala především dohledem a kontrolou nad hospodařením Společnosti, jejími obchodními aktivitami a výsledky, stavem a výnosy investičního portfolia Společnosti včetně její investiční strategie a plněním finančního a obchodního plánu Společnosti na rok 2025.

Představenstvo Společnosti předložilo dozorčí radě Společnosti řádnou účetní závěrku Společnosti za účetní období roku 2025, a dále návrh na rozdělení zisku vytvořeného Společností za rok 2025. Dozorčí radě Společnosti byla rovněž poskytnuta k posouzení zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2025, zpracovaná ve smyslu ustanovení § 82 odst. 1 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění (dále jen „zákon o obchodních korporacích“), za účetní období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025. Po zhodnocení hospodářských výsledků Společnosti za účetní období roku 2025 dozorčí rada Společnosti předkládá v souladu s § 12 odst. 1 a § 447 odst. 3 zákona o obchodních korporacích jedinému akcionáři v působnosti valné hromady následující vyjádření.

Dozorčí rada Společnosti přezkoumala řádnou účetní závěrku Společnosti za účetní období roku 2025 a neshledala žádné závady. Na tomto základě dozorčí rada Společnosti doporučuje valné hromadě Společnosti (resp. jedinému akcionáři Společnosti v působnosti valné hromady) schválit řádnou účetní závěrku Společnosti za účetní období roku 2025. Dozorčí rada Společnosti taktéž doporučuje rozhodnout o rozdělení zisku vytvořeného v roce 2025 v souladu s návrhem předloženým představenstvem Společnosti.

Dozorčí rada Společnosti dále v souladu s § 83 odst. 1 zákona o obchodních korporacích přezkoumala zprávu o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2025, zpracovanou ve smyslu ustanovení § 82 odst. 1 zákona o obchodních korporacích, a neshledala v ní žádné skutečnosti, které by byly důvodem k vyslovení negativního stanoviska dozorčí rady Společnosti k obsahu uvedeného dokumentu.

V Praze dne 31. 3. 2026



**Ing. Radek Moc, Ph.D., MBA**  
předseda dozorčí rady

# ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

za účetní období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025

Představenstvo Generali penzijní společnosti, a.s., jakožto statutární orgán ovládané osoby, vypracovalo tímto v souladu s ustanovením § 82 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů (dále jako „zákon o obchodních korporacích“), tuto zprávu o vztazích Generali penzijní společnosti, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, Nusle, 140 21 Praha 4, a to za účetní období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 (dále jen „účetní období“).

## I. SPOLEČNOST

Generali penzijní společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, Nusle, 140 21 Praha 4, IČ 61858692, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 2738 (dále jen „Společnost“) je součástí podnikatelského seskupení (koncernu), ve kterém existují následující vztahy mezi Společností a ovládající osobou a dále mezi Společností a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „propojené osoby“). Tato zpráva o vztazích mezi propojenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 82 odst. 1 zákona o obchodních korporacích. Hlavní úlohou a předmětem činnosti Společnosti je:

- shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků a nakládání s těmito prostředky ve smyslu zákona č. 42/1994 Sb., ve znění pozdějších předpisů,
- vyplácení dávek penzijního připojištění (penzí),
- shromažďování příspěvků účastníka, příspěvků zaměstnavatele a státních příspěvků podle zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, ve znění pozdějších předpisů, za účelem jejich umístování do účastnických fondů, obhospodařování majetku v účastnických fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření,
- vyvíjení činnosti směřující k tomu, aby zájemce o doplňkové penzijní spoření nebo účastník měl příležitost s penzijní společností uzavřít smlouvu o doplňkovém penzijním spoření,
- uzavírání smluv o doplňkovém penzijním spoření jménem a na účet penzijní společnosti.

## II. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI, ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY A ZPŮSOB A PROSTŘEDKY OVLÁDÁNÍ

Jediným akcionářem Společnosti byla k 31. prosinci 2025 společnost Generali Česká pojišťovna a.s. se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, 110 00 (ovládající osoba). Údaje účetní závěrky společnosti Generali penzijní společnost, a.s. se zahrnují do konsolidované účetní závěrky Assicurazioni Generali S.p.A., Itálie, která je konečnou ovládající společností (dále také jako „skupina Generali“).

Společnost Generali CEE Holding B.V., se sídlem De entree 91, 1101BH Amsterdam, Nizozemí, která se řídí právem Nizozemského království a je zapsána do obchodního rejstříku pod registračním číslem 34275688, zastřešuje a řídí aktivity skupiny Generali ve střední a východní Evropě prostřednictvím jí ovládaných osob. Působí tak nejen v České republice, ale i na Slovensku, v Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Bulharsku, Srbsku, Slovinsku, v Černé Hoře a v Chorvatsku. Společnost je současně členem koncernu skupiny Generali řízeného společností Assicurazioni Generali S.p.A, se sídlem Piazza Duca degli Abruzzi 2, Terst, Italská republika, zapsané v obchodním rejstříku pod reg. č. 00079760328, která je mateřskou společností společnosti Generali CEE Holding B. V.

Ovládající osoby realizují kontrolu ve skupině Generali pouze vahou svých hlasů, tj. výkonem hlasovacích práv na valných hromadách (rozhodnutích jediného akcionáře).

### III. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV UZAVŘENÝCH SPOLEČNOSTÍ S DALŠÍMI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Tento přehled zahrnuje přehled vzájemných smluv uzavřených Společností s dalšími propojenými osobami, které byly v účetním období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 platné a účinné, a to po celé toto období anebo po jeho část (propojené osoby jsou uváděny s jejich obchodní firmou ke dni vyhotovení této zprávy o vztazích).

#### **S Acredité s.r.o.:**

- Smlouva o realizaci odborných zkoušek ze dne 1. 9. 2020, ve znění dodatku č. 1 a 2.
- Rámcová smlouva o sdílení nákladů ze dne 1. 7. 2021., ve znění dodatku č. 1.

#### **S Generali Česká Distribuce a.s.:**

- Rámcová smlouva o sdílení nákladů ze dne 4. 12. 2024, ve znění dodatků č. 1 až 3 (outsourcing vybraných činností).
- Smlouva o obchodním zastoupení ze dne 1. 1. 2021, ve znění dodatků č. 1 až 10.

#### **S Generali CEE Holding B.V., prostřednictvím Generali CEE Holding B.V., organizační složka:**

- Smlouva o poskytování služeb ze dne 1. 1. 2009 (outsourcing vybraných činností), ve znění dodatků č. 1 až 6.
- Smlouva o zpracování osobních údajů ze dne 25. 5. 2018.
- Outsourcing Agreement for the Performance of Internal Audit Function Activities ze dne 30. 12. 2021.

#### **S Generali Česká pojišťovna a.s.:**

- Rámcová smlouva o sdílení nákladů ze dne 1. 7. 2021, ve znění dodatků č. 1 a 2.
- Smlouva o zpracování osobních údajů ze dne 1. 7. 2004, ve znění dodatků č. 1 až 3.
- Příkazní smlouva ze dne 1. 1. 2020, ve znění dodatků č. 1 až 16 (uzavírání smluv o spolupráci).
- Pojistná smlouva ze dne 29. 12. 2014 (pojištění movitých věcí, odpovědnosti).
- Rámcová smlouva o sdílení NON-IT a IT technologií a souvisejících výdajů na provoz ze dne 1. 3. 2023, ve znění dodatku č. 1.
- Smlouva o poskytování přístupu na Helpline ze dne 2. 1. 2013.
- Dohoda o hodnocení profesní způsobilosti a osobní důvěryhodnosti významných osob u subjektů Skupiny Generali v ČR ze dne 23. 6. 2022.
- Smlouva o spolupráci ze dne 28. 4. 2023.
- Smlouva o podnájmu pracovních míst – MONETA ze dne 1. 4. 2024, ve znění dodatku č. 1.

#### **S Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.:**

- Smlouva o obhospodařování (Investment Management Agreement) ze dne 28. 3. 2019, ve znění dodatků č. 1 až 11.
- Rámcová smlouva o externím zajištění činností a sdílení nákladů ze dne 30. 12. 2022.

#### **S Generali Operations Service Platform S.R.L. (prostřednictvím Generali Operations Service Platform Czech Branch, odštěpný závod):**

- Servisní smlouva o poskytování IT služeb (Master Services Agreement) ze dne 1. 1. 2021, ve znění dodatků č. 1 a 2.

#### **S Generali Česká distribuce a.s. a Generali Česká pojišťovna a.s.**

- Smlouva o spolupráci ze dne 1. 1. 2021, ve znění dodatků č. 1 až 8.
- Smlouva o spolupráci ze dne 1.1.2022.

#### **S Generali Česká pojišťovna a.s., Generali CEE Holding B.V. (prostřednictvím Generali CEE Holding B.V., organizační složka), Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., Generali Česká Distribuce a.s., Generali Operations Service Platform S.R.L. (prostřednictvím Generali Operations Service Platform Czech Branch, odštěpný závod), Acredité s.r.o.:**

- Smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (skupinová registrace k DPH) z 2. 1. 2017.

Společnost vyplatila v roce 2025 dividendu jedinému akcionáři ve výši 1 024 000 tis. Kč.

Mimo výše uvedené, Společnost v předmětném účetním období neucínila žádná právní jednání v zájmu nebo na popud propojených osob, týkající se majetku, který by přesahoval 10 % vlastního kapitálu Společnosti zjištěného podle poslední účetní závěrky.

#### IV. POSKYTNUTÁ PLNĚNÍ A ÚJMY VZNIKLÉ OVLÁDANÉ OSOBE A ZPŮSOB JEJICH VYROVNÁNÍ

Veškeré výše uvedené smlouvy včetně jejich dodatků (dále jen „smlouvy“) byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku, stejně tak jako byla veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv a smluv uzavřených v předcházejících obdobích poskytnuta za podmínek obvyklých v obchodním styku a z těchto smluv nevznikla Společnosti žádná újma. Z uzavřených smluv neplynou Společnosti žádné zvláštní výhody nebo nevýhody, ani dodatečná rizika. Společnost spolupracuje v rámci skupiny Generali na skupinových projektech a politikách. Spoluprací na těchto skupinových činnostech nevznikla Společnosti žádná újma.

#### V. ZÁVĚREČNÉ PROHLÁŠENÍ

S ohledem na přezkoumané právní vztahy mezi Společností a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních jednání či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých Společností v předmětném účetním období v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla Společnosti žádná újma. Zpráva byla vypracována představenstvem Společnosti a bude předložena dozorčí radě k přezkoumání a dále jako součást výroční zprávy k ověření auditorovi, který provádí audit účetní závěrky. Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že údaje uvedené v této zprávě jsou dostatečné, správné a úplné. Vzhledem ke svým povinnostem vyplývajícím ze zákona vydá Společnost výroční zprávu, jejíž nedílnou součástí bude tato zpráva o vztazích Společnosti.

#### VI. PŘÍLOHA

Přílohou této zprávy o vztazích je struktura koncernu Generali CEE Holding B.V. ke dni 31. 12. 2025.

V Praze dne 26. 3. 2026



**Jana Zelinková**  
předsedkyně představenstva  
Generali penzijní společnost, a.s.

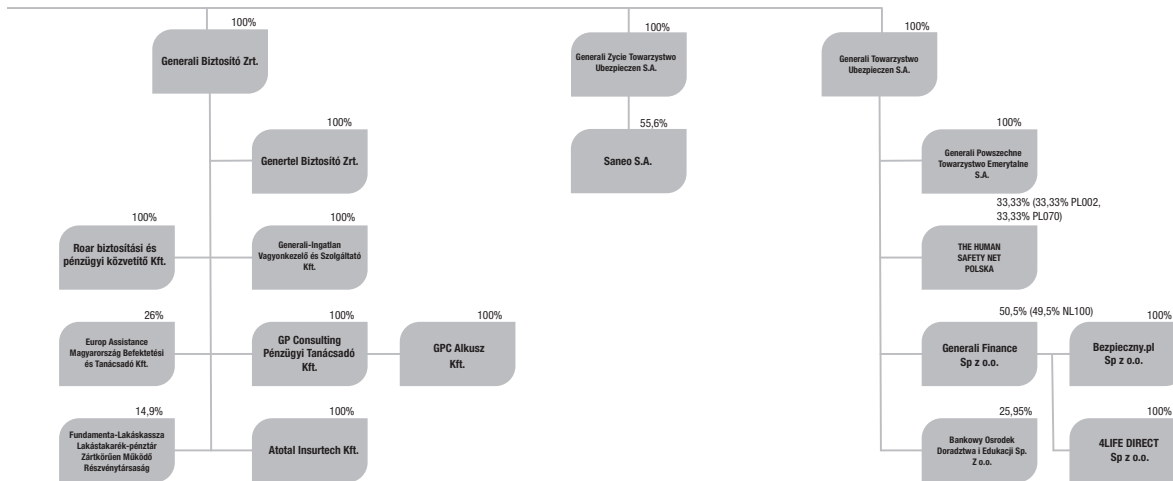
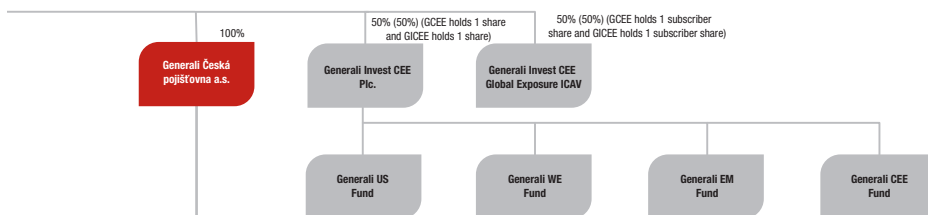
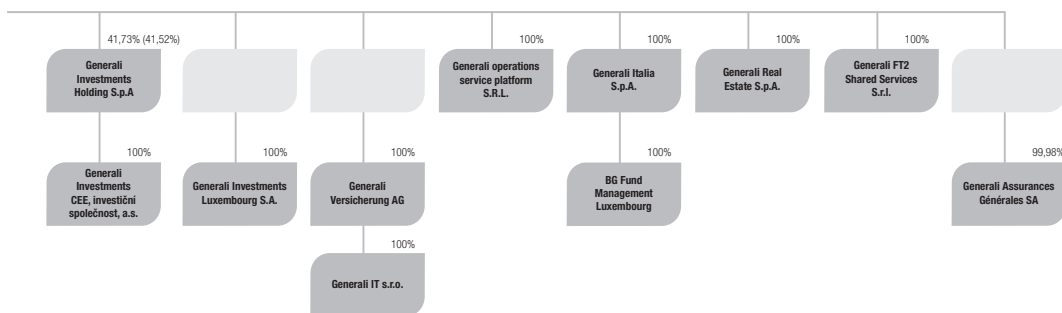


**Petr Brousil**  
místopředseda představenstva  
Generali penzijní společnost, a.s.

# STRUKTURA KONCERNU A SKUPINY GENERALI CEE HOLDING B.V.

k 31. prosinci 2025





# FINANČNÍ ČÁST

Zpráva nezávislého auditora.....	26
Účetní závěrka.....	31
Příloha účetní závěrky.....	35
Informační povinnost.....	69



**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

## pro akcionáře společnosti Generali penzijní společnost, a.s.

### Zpráva o auditu účetní závěrky

#### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Generali penzijní společnost, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

#### Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek subjektů veřejného zájmu v České republice, jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### 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 závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme.

#### Reálná hodnota dluhových cenných papírů

K 31. prosinci 2025 činila účetní hodnota dluhových cenných papírů 1 570 483 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 1 385 947 tis. Kč). Informace o tomto finančním majetku jsou uvedeny v bodě 2 a 4 v příloze účetní závěrky.



### Popis hlavní záležitosti auditu

Investice do dluhových cenných papírů představují nejvýznamnější kategorii aktiv v rozvaze Společnosti.

V souladu s vyhláškou č. 501/2002 Sb. účetní politika Společnosti pro finanční nástroje vychází z příslušných požadavků mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií. Uvedené dluhové cenné papíry drží Společnost za účelem inkasa smluvních peněžních toků a prodeje těchto finančních aktiv. Související smluvní peněžní toky navíc představují výhradně platby jistiny a úroků. V důsledku toho Společnost klasifikovala veškeré tyto cenné papíry jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI) a při určení jejich reálné hodnoty postupovala následovně:

- reálná hodnota cenných papírů obchodovaných na aktivním trhu (např. státních dluhopisů České republiky a veřejně obchodovaných korporátních dluhopisů) byla stanovena podle jejich současné kótované tržní ceny;
- reálná hodnota cenných papírů neobchodovaných na aktivním trhu (např. korporátních dluhopisů, které nejsou aktivně obchodovány) byla stanovena pomocí oceňovacích modelů na bázi diskontovaných peněžních toků využívajících na trhu pozorovatelné i nepozorovatelné vstupy a předpoklady jako jsou například smluvní peněžní toky, bezriziková úroková sazba či úvěrové rozpětí (tzv. credit spread).

Při stanovení vhodné oceňovací metody a vstupů a předpokladů pro oceňovací modely je ve významné míře používán úsudek vedení Společnosti. Rovněž platí, že komplexní modely jsou náchylnější k riziku zkreslení ze strany vedení Společnosti, chybám a nekonzistentní aplikaci. Těmto skutečnostem je třeba věnovat více pozornosti v průběhu auditu se zaměřením na posouzení objektivitu zdrojů použitých při vypracování předpokladů a jejich konzistentní aplikaci.

Vzhledem k výše uvedeným faktorům stanovení reálné hodnoty cenných papírů držených Společností vyžadovalo během auditu naši zvýšenou pozornost a bylo vyhodnoceno jako hlavní záležitost auditu.

### Jak byla záležitost při auditu řešena

V této oblasti jsme provedli následující auditní postupy, v odůvodněných případech pak s využitím vlastních specialistů v oboru oceňování:

- kriticky jsme posoudili vhodnost oceňovacích metod a modelů použitých při stanovení reálné hodnoty dluhových cenných papírů z hlediska jejich souladu s příslušnými regulačními požadavky a požadavky na účetní výkaznictví;
- u dluhových cenných papírů obchodovaných na aktivním trhu jsme:
  - u celého portfolia cenných papírů v držení Společnosti kriticky posoudili vyhodnocení příslušných trhů Společnosti jako aktivních, a to posouzením, zda na daném trhu probíhají transakce v dostatečné frekvenci a objemu, aby bylo možné průběžně získávat informace o cenách; a
  - u celého portfolia cenných papírů v držení Společnosti porovnávali vykázané reálné hodnoty kótovaných cenných papírů v portfoliu s veřejně dostupnými kótovanými tržními cenami;
- u všech dluhových cenných papírů v portfoliu neobchodovaných na aktivním trhu jsme kriticky posoudili jejich vykázané reálné hodnoty vypracováním vlastního nezávislého odhadu těchto hodnot. V rámci tohoto postupu jsme stanovili následující klíčové vstupy modelu diskontovaných peněžních toků:
  - smluvní peněžní toky – na základě naší prověrky základních smluvních ustanovení;
  - bezriziková úroková sazba – na základě údajů o státních dluhopisech poskytovaných externími platformami pro finanční údaje; a
  - úvěrové rozpětí – na základě metody srovnatelných cenných papírů nebo metody tržní křivky, a to dle relevance.

zhodnotili jsme informace týkající se finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou zveřejněných v účetní závěrce z hlediska souladu s příslušnými požadavky na účetní výkaznictví.



### **Ostatní informace**

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

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

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

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

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

### **Odpovědnost statutárního orgánu, dozorčí rady a výboru pro audit Společnosti za účetní závěrku**

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá dozorčí rada. Za sledování procesu účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá výbor pro audit.

### **Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky**

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

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



- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

Naší povinností je rovněž poskytnout osobám pověřeným správou a řízením prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovat je o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a případných souvisejících opatřeních.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitostí, o nichž jsme informovali osoby pověřené správou a řízením Společnosti, ty, které jsou z hlediska auditu účetní závěrky za běžný rok nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v naší zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo jestliže 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

V souladu s článkem 10 odst. 2 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 uvádíme v naší zprávě nezávislého auditora následující informace vyžadované nad rámec mezinárodních standardů pro audit:

#### *Určení auditora a délka provádění auditu*

Auditorem Společnosti nás dne 21. října 2025 určila valná hromada Společnosti. Auditorem Společnosti jsme nepřetržitě 5 let.



#### *Soulad s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit*

Potvrzujeme, že náš výrok k účetní závěrce uvedený v této zprávě je v souladu s naší dodatečnou zprávou pro výbor pro audit Společnosti, kterou jsme dne 31. března 2025 vyhotovili dle článku 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

#### *Poskytování neauditorských služeb*

Prohlašujeme, že nebyly poskytnuty žádné zakázané služby uvedené v čl. 5 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

#### **Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Blanka Dvořáková je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky společnosti Generali penzijní společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 31. března 2026

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Blanka Dvořáková'.

Ing. Blanka Dvořáková  
Partner  
Evidenční číslo 2031

# ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

(k 31. prosinci 2025)

## ROZVAHA K 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	3	759 415	1 022 125
v tom: a) splatné na požádání		169 431	201 655
b) ostatní pohledávky		589 984	820 470
Dluhové cenné papíry	4	1 570 483	1 385 947
v tom: a) vydané vládními institucemi		1 455 936	1 257 574
b) vydané ostatními osobami		114 547	128 373
Dlouhodobý nehmotný majetek	5	87 211	81 107
Dlouhodobý hmotný majetek	5	79	79
Ostatní aktiva	6	737 760	872 786
Náklady a příjmy příštích období	7	207 314	228 259
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>3 362 262</b>	<b>3 590 303</b>

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>PASIVA</b>			
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám		10 668	11 081
v tom: ostatní závazky		10 668	11 081
Ostatní pasiva	8	214 360	216 561
Rezervy		226 142	191 962
v tom: a) na daně	18	0	109 876
b) ostatní rezervy	9	8 668	5 140
c) na důchody a podobné závazky	9	217 474	76 946
Základní kapitál – splacený	10.1	50 000	50 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku		7 850	7 850
v tom: ostatní fondy ze zisku	10.2	7 850	7 850
Kapitálové fondy	10.3	650 248	650 248
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	10.4	-19 825	-17 001
Nerozdělený zisk z předchozích období	10.5	1 455 602	1 455 373
Zisk za účetní období	10.6	767 217	1 024 229
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>3 362 262</b>	<b>3 590 303</b>

### PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Podrozvahová aktiva:</b>			
Pohledávky z pevných termínových operací	19.4	449 015	447 013
Hodnoty předané k obhospodařování	22.2	2 233 612	2 278 383
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>2 682 627</b>	<b>2 725 396</b>
<b>Podrozvahová pasiva:</b>			
Závazky z pevných termínových operací	19.4	439 306	430 098
Přijaté zástavy a zajištění	22.1	590 000	820 483
Hodnoty převzaté k obhospodařování	22.3	141 048 948	137 801 827
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>142 078 254</b>	<b>139 052 408</b>

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	84 753	93 056
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		49 217	41 837
Náklady na úroky a podobné náklady	11	-136	-280
Výnosy z poplatků a provizí	12	1 675 034	1 860 928
Náklady na poplatky a provize	13	-317 348	-333 647
Zisk nebo ztráta z finančních operací	14	-1 275	-2 600
Ostatní provozní výnosy	15	4 623	10 423
Ostatní provozní náklady	16	-68 813	-2 136
Správní náklady	17	-242 122	-229 583
v tom: a) náklady na zaměstnance		-66 736	-59 858
z toho: aa) mzdy a platy		-50 867	-45 472
ab) sociální a zdravotní pojištění		-15 869	-14 386
b) ostatní správní náklady		-175 386	-169 725
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	5	-27 766	-25 872
Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám, cenným papírům a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek		6	142
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám, cenným papírům a zárukám		-24	-77
Tvorba a použití ostatních rezerv	9	-166 446	-76 945
Rozpuštění ostatních rezerv		25 918	0
Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		966 404	1 293 409
Daň z příjmů	18	-199 187	-269 180
z toho: a) splatná		-227 115	-285 149
b) odložená		27 928	15 969
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>	<b>10.6</b>	<b>767 217</b>	<b>1 024 229</b>

## PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

	Základní kapitál	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk z minulých let	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>(tis. Kč)</b>							
<b>Zůstatek k 1. 1. 2024</b>	<b>50 000</b>	<b>7 850</b>	<b>650 248</b>	<b>-23 090</b>	<b>498 954</b>	<b>835 359</b>	<b>2 019 321</b>
Oceňovací rozdíly	0	0	0	6 089	0	0	6 089
Převody do fondů	0	0	0	0	359	-359	0
Výplata dividendy	0	0	0	0	0	-835 000	-835 000
Dotace do/z Transformovaného fondu	0	0	0	0	956 060	0	956 060
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	1 024 229	1 024 229
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>50 000</b>	<b>7 850</b>	<b>650 248</b>	<b>-17 001</b>	<b>1 455 373</b>	<b>1 024 229</b>	<b>3 170 699</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2025</b>	<b>50 000</b>	<b>7 850</b>	<b>650 248</b>	<b>-17 001</b>	<b>1 455 373</b>	<b>1 024 229</b>	<b>3 170 699</b>
Oceňovací rozdíly	0	0	0	-2 824	0	0	-2 824
Převody do fondů	0	0	0	0	229	-229	0
Výplata dividendy	0	0	0	0	0	-1 024 000	-1 024 000
Dotace do/z Transformovaného fondu	0	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	767 217	767 217
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>50 000</b>	<b>7 850</b>	<b>650 248</b>	<b>-19 825</b>	<b>1 455 602</b>	<b>767 217</b>	<b>2 911 092</b>

# PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

(k 31. prosinci 2025)

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Generali penzijní společnost, a.s. dříve Penzijní společnost České pojišťovny (dále jen „Společnost“) vznikla transformací Penzijního fondu České pojišťovny, a.s., který byl zapsán do obchodního rejstříku dne 19. 9. 1994 a byl k 1. 1. 2013 transformován na Penzijní společnost České pojišťovny, a.s. a Transformovaný fond Penzijní společnosti České pojišťovny, a.s. K přejmenování Společnosti došlo 1. 7. 2020, nový název převzaly také všechny jí spravované fondy.

Společnost sídlí v Praze 4, Na Pankráci 1720/123, identifikační číslo Společnosti je 618 58 692.

Kromě Transformovaného fondu Generali penzijní společnosti, a.s. Společnost v roce 2013 založila také tyto účastnické fondy:

- Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s.
- Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.
- Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.
- Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

a od roku 2025 dále nabízí:

- Future alternativní účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

Jediným akcionářem Společnosti je Generali Česká pojišťovna a.s., se sídlem Spálená 75/16, 110 00, Praha. Údaje účetní závěrky Společnosti se zahrnují do konsolidované účetní závěrky Assicurazioni Generali S.p.A., Piazza Duca degli Abruzzi 2, 34132 Trieste, Itálie, která je konečnou mateřskou společností a která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku nejširší skupiny účetních jednotek. Konsolidovaná účetní závěrka je k dispozici na internetových stránkách [www.generali.com](http://www.generali.com).

Činnost Společnosti spočívá zejména v:

- shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků a nakládání s těmito prostředky ve smyslu zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem,
- vyplácení dávek penzijního připojištění (penzí),
- 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,
- vyvíjení činnosti směřující k tomu, aby zájemce o doplňkové penzijní spoření nebo účastník měl příležitost s penzijní společností uzavřít smlouvu o doplňkovém penzijním spoření,
- uzavírání smluv o doplňkovém penzijním spoření jménem a na účet Společnosti.

Organizační struktura Společnosti je následující:

- úsek generálního ředitele,
- úsek provozu,
- úsek CRM a marketingu.

Hlavní distribuční kanály Společnosti tvoří poradci a pobočky Generali Česká Distribuce a.s., která je dceřinou společností Generali České pojišťovny a.s., a dále poradci a pobočky nezávislé sítě finančních poradců.

Správu investičního portfolia vykonává pro Společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Depozitářem spravovaných fondů je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

Počet účastníků spravovaných fondů	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Povinný konzervativní fond*)	15 745	12 869
Spořicí účastnický fond*)	134 079	149 212
Vyvážený účastnický fond*)	206 613	192 755
Dynamický účastnický fond*)	235 900	213 644
Future alternativní účastnický fond	9 371	N/A
Transformovaný fond	463 978	532 742

\*) Celkový počet účastníků u spravovaných účastnických fondů je nižší. Účastníci mohou mít zainvestované prostředky ve více účastnických fondech.

Výše vyplacených dávek (tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Povinný konzervativní fond	862 544	833 488
Spořicí účastnický fond	4 015 997	4 354 433
Vyvážený účastnický fond	1 150 976	1 191 535
Dynamický účastnický fond	826 611	796 532
Future alternativní účastnický fond	4 301	N/A
Transformovaný fond	16 686 624	24 224 473

Počet vyplacených dávek	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Povinný konzervativní fond	6 268	6 674
Spořicí účastnický fond	37 781	46 332
Vyvážený účastnický fond	19 188	20 873
Dynamický účastnický fond	16 850	16 914
Future alternativní účastnický fond	94	N/A
Transformovaný fond	219 614	163 096

Zhodnocení vložených prostředků (%)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Povinný konzervativní fond	2,48	3,36
Spořicí účastnický fond	3,48	3,30
Vyvážený účastnický fond	9,2	7,67
Dynamický účastnický fond	15,97	12,92
Future alternativní účastnický fond	-3,7	N/A
Transformovaný fond	1,16	2,1

Transformovaný fond v případě potřeby vytváří pojistnou rezervu na výplatu budoucích penzí ve výši čisté současné hodnoty očekávaných výplat penzí vypočtených pojistným matematikem, snížené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí ke dni výpočtu rezervy. Ostatní účastnické fondy rezervu na výplatu doživotních penzí nebo penzí na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu nevytvářejí, neboť tyto peníze vyplácí pojišťovna určená klientem na základě uzavřené pojistné smlouvy.

#### PŘEDSTAVENSTVO, DOZORČÍ RADA A VÝBOR PRO AUDIT

##### Představenstvo k 31. 12. 2025:

předseda představenstva: Ing. Jana Zelinková  
místopředseda představenstva: Ing. Mgr. Petr Brousil  
člen představenstva: Ing. Maroš Pončák, Ph.D.

V roce 2025 nenastaly žádné změny v představenstvu Společnosti.

##### Dozorčí rada k 31. 12. 2025:

předseda dozorčí rady: Ing. Radek Moc, Ph.D., MBA  
člen dozorčí rady: Ing. Josef Beneš  
člen dozorčí rady: Ing. Andrea Leskovská  
člen dozorčí rady: Ing. Lenka Kejíková  
člen dozorčí rady: Antonio Tedesco

V roce 2025 došlo v dozorčí radě Společnosti k následujícím změnám: 10. 3. 2025 byl zvolen předsedou dozorčí rady Společnosti Radek Moc. Novým členem dozorčí rady Společnosti se stal od 1. 5. 2025 Antonio Tedesco.

### Výbor pro audit:

předseda výboru:	Ing. Martin Mančík, FCCA
člen výboru:	Ing. Beáta Petrušová
člen výboru:	Ing. Roman Smetana, FCCA

V roce 2025 a 2024 nenastaly žádné změny ve výboru pro audit.

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Společnosti, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky ve znění účinném od 1. ledna 2018 (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, včetně derivátů a finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do vlastního kapitálu.

Společnost pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje v souladu s Vyhláškou podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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.

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je při nákupu a prodeji finančních aktiv den vypořádání těchto obchodů. Spotové operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech a zároveň mezi těmito daty přečteny způsobem, jaký odpovídá kategorii oceňování, do které byly zařazeny.

Finanční aktivum nebo jeho část Společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den sjednání obchodu (trade date) u finančních derivátů, 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.

### 2.3. Finanční aktiva a finanční závazky

Společnost pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Pro klasifikaci dluhových cenných papírů zavádí IFRS9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv,
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva, tzv. SPPI test.

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou (AC),
- reálnou hodnotou do vlastního kapitálu pro kategorii fair value through OCI (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty pro kategorii fair value through Profit and Loss (FVTPL).

Finanční aktivum musí být oceňováno naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do vlastního kapitálu, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud není oceňováno naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do vlastního kapitálu podle odstavců výše.

Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do vlastního kapitálu. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování do zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Nehledě na odstavce výše může Společnost při prvotním zaúčtování neodvolatelně zařadit finanční aktivum do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad (někdy označovaný jako „účetní neshoda“), který by mohl jinak vzniknout při oceňování aktiv nebo závazků nebo účtování zisků a ztrát na jiném základě.

Jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

#### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Obchodní model se posuzuje na základě faktů jako:

- Jak je posuzována výkonnost portfolia finančních aktiv,
- Jaká rizika ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv a jak jsou řízena,
- Jaká je četnost, objem, načasování a důvod prodeje finančních aktiv.

Na základě způsobu řízení finančních nástrojů byly pro Společnost zvoleny tyto obchodní modely:

Držet a inkasovat (AC) – Peněžní instrumenty Společnost využívá pro zajištění provozních potřeb svého fungování. Slouží pro krátkodobé uložení likvidity a ne jako instrumenty k obchodování nebo dosažení výnosu. Mezi takto řízená aktiva patří – bankovní účty, krátkodobé termínované vklady a krátkodobé reverzní repo obchody.

Držet, inkasovat a prodávat (FVOCI) – Pro Společnost je hlavním cílem řízení finančních nástrojů udržování likvidní rezervy z důvodu existence garance za vklady v Transformovaném fondu. Společnost má za cíl udržet nezáporný hospodářský výsledek každý rok pomocí konzervativní investiční strategie, na základě které lze investovat do aktiv s nižším rizikem, primárně do dluhopisů. Společnost tyto nástroje primárně drží s cílem inkasovat smluvní peněžní toky, v případě nutnosti je však připravena je odprodat. Společnost primárně sleduje úvěrové riziko nakupovaných finančních nástrojů pomocí externích či interních úvěrových ratingů.

### **Vyhodnocení, zda jsou peněžní toky 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 za další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i případnou ziskovou marží. Při vyhodnocování, zda jsou peněžní toky tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, hodnotí Společnost smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

V rámci vyhodnocování posuzuje:

- 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).

Když posuzovaný finanční nástroj SPPI test nesplní, je povinně oceňován ve FVTPL.

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Společnost v běžném účetním období změnil obchodní model pro řízení finančních aktiv.

V roce 2025 a v roce 2024 Společnost obchodní model nezměnila.

### **Finanční závazky**

Závazky jsou oceněny naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) jedná-li se o derivát.

### **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 Společnost má aktuálně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a plánuje, buď vypořádat v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádat závazku současně.

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

Pokud smluvní peněžní toky finančního aktiva či finančního závazku byly přesjednány nebo modifikovány, rozhodne Společnost, zda se jedná o významnou modifikaci porovnáním čisté současné hodnoty peněžních toků z finančního nástroje před modifikací a po modifikaci. Významná modifikace smluvních podmínek vyžaduje odúčtovat stávající finanční nástroj a zaúčtovat nový finanční nástroj dle pravidel pro počáteční zaúčtování. Společnost vypočte novou hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a porovná ji s původní hrubou účetní hodnotou a rozdíl zaúčtuje do zisku nebo ztráty.

Jsou-li nově sjednány či jinak modifikovány smluvní peněžní toky finančního aktiva nevýznamně, modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva, Společnost přesto zaúčtuje rozdíl mezi původní hrubou účetní hodnotou a novou hrubou účetní hodnotou do zisku nebo ztráty.

## Odúčtování finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

Společnost 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, je 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) nakulovaného zisku nebo ztrátě, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

### Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud její smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

## 2.4. Reálná hodnota

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.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kotovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu se použije cena bid. V ostatních případech je reálná hodnota stanovena jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující kreditní i ostatní relevantní rizika.

Společnost ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů maximalizuje použití tržních údajů a minimalizuje tržně nepozorované vstupy. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění. Společnost tyto modely pravidelně aktualizuje, aby zajistila, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky. Přechod na referenční úrokové sazby IBOR nemá významný dopad.

Kotovaný finanční nástroj je takový nástroj, jenž je vypořádán na regulovaném trhu nebo ve vícestranném obchodování. Pro posouzení, zda kotované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní, či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Společnost informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kotovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota aktiv a závazků neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekotované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty objektivně zjištělné. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především kotované tržní ceny nebo ceny kotované ostatními účastníky trhu pro podobné nástroje, odhad peněžních toků a bezrizikové křivky.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevyhází ze zjištělných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištělný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených tranší v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

	Úroveň 2	Úroveň 3
Aktie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu, který je obchodován na aktivním trhu a má podobné podmínky (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejné stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo metoda diskontovaných peněžních toků používá objektivně nezjištělné vstupy (extrapolované úrokové sazby nebo volatilita indexů, historická volatilita a korelace, významné úpravy přírážky u kotovaných CDS, ceny obdobných aktiv vyžadující významnou úpravu atd.).
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
Depozita, reverzní REPO operace, termínované vklady a ostatní depozita	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	

V případě položek rozvahy oceňovaných účetní hodnotou se účetní hodnota významně neliší od reálné hodnoty.

Následující tabulky popisují nástroje úrovně 3 a jejich objektivně nezjištělné vstupy pro úroveň 3 (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjištělné	Rozpětí
Korporátní dluhopisy	6 190	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	159 - 159

K 31. 12. 2024 Společnost nadržela žádné cenné papíry zařazené do úrovně 3.

Je-li to možné, Společnost testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na změny v objektivně nezjištělných (nepozorovatelných) vstupech pomocí přiměřených alternativ.

Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Společnost čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Společnost v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sama, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významné objektivně nezjistitelné vstupy se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup.

Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají přiměřené alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti u investic zařazených do 3. úrovně.

Následující tabulka popisuje důsledky změny reálné hodnoty objektivně nezjistitelných vstupů (tj. kreditního rozpětí) o  $\pm 100$  bps (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Výsledek analýzy citlivosti
Korporátní dluhopisy	6 190	-159 - 165

K 31. 12. 2024 Společnost nadržela žádné cenné papíry zařazené do úrovně 3.

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

## 2.5. Znehodnocení

### Obecný přístup

Model dle Standardu IFRS 9 stanoví výše znehodnocení na základě očekávaných úvěrových ztrát (Expected credit loss/ECL), podle něhož se vykáže opravná položka dříve, než vznikne úvěrová ztráta. Společnost musí zaúčtovat opravnou položku (ECL) ve výši očekávané úvěrové ztráty z dluhového nástroje, který je oceněn v naběhlé hodnotě nebo v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu, z pohledávek vyplývajících z leasingu, smluvního aktiva nebo úvěrového příslibu a ze smlouvy o finanční záruce, na které se vztahují požadavky na znehodnocení podle IFRS 9. Opravná položka (ECL) v případě nástroje oceňovaného v reálné hodnotě do vlastního kapitálu je zaúčtována do vlastního kapitálu. Očekávaná úvěrová ztráta je vážený průměr úvěrových ztrát, kde vahami jsou příslušná rizika neplnění závazků.

Finanční aktiva jsou rozřazena do tří stupňů úvěrového znehodnocení (Stupeň 1, Stupeň 2 a Stupeň 3) na základě posouzení významného zvýšení úvěrového rizika od prvotního zaúčtování.

	Stupeň 1	Stupeň 2	Stupeň 3
Úvěrově znehodnocené finanční aktivum	Ne	Ne	Ano
Významné zvýšení úvěrového rizika	Ne	Ano	Ano
Očekávaná úvěrová ztráta	Dvanáctiměsíční	Za dobu trvání	Za dobu trvání
Úrokový výnos	Z hrubé účetní hodnoty aktiva	Z hrubé účetní hodnoty aktiva	Z naběhlé hodnoty aktiva

12měsíční ECL jsou částí očekávaných úvěrových ztrát, které mohou vzniknout v důsledku očekávaného selhání (defaultu) finančního nástroje, které může nastat během 12 měsíců od rozvahového dne. ECL za dobu trvání jsou částí očekávaných úvěrových ztrát, které mohou vzniknout v důsledku očekávaného selhání finančního nástroje za celou očekávanou životnost finančního nástroje.

Společnost musí ke každému datu vykazání posoudit, zda se úvěrové riziko související s finančním nástrojem od prvotního zaúčtování významně zvýšilo, či nikoliv. Při tomto posouzení musí Společnost vzít v úvahu změnu rizika selhání, ke které může dojít po očekávanou dobu trvání finančního nástroje, a nikoli změnu výše očekávaných úvěrových ztrát.

Společnost může usoudit, že úvěrové riziko související s finančním nástrojem se od prvotního zaúčtování významně nezvýšilo, pokud dojde k závěru, že u tohoto finančního nástroje je minimálně k rozvahovému dni úvěrové riziko nízké (tzv. výjimka nízkého úvěrového rizika). Společnost považuje za nástroje s nízkým úvěrovým rizikem například dluhopisy s hodnotou externího ratingu v investičním stupni.

Významné zvýšení úvěrového rizika finančního nástroje indikuje např. snížení externího či interního úvěrového hodnocení o předem definovaný počet ratingových stupňů od okamžiku počátečního zaúčtování nebo negativní zprávy z tisku či jiné dostupné informace, které naznačují zvýšení úvěrového rizika.

Finanční aktivum je úvěrově znehodnoceno, pokud nastala jedna či více událostí, které mají nepříznivý dopad na odhadované budoucí peněžní toky spojené s daným finančním aktivem. Mezi důkazy o tom, že došlo k úvěrovému znehodnocení finančního aktiva, patří pozorovatelné informace o těchto událostech:

- a. významné finanční problémy emitenta nebo dlužníka;
- b. porušení smlouvy, např. neplnění závazku nebo nedodržení splatnosti;
- c. věřitel či věřitelé udělili dlužníkovi z ekonomických či smluvních důvodů souvisejících s finančními obtížemi dlužníka úlevu (úlevy), které by jinak neudělili;
- d. pravděpodobné zahájení konkurzu či jiná finanční reorganizace dlužníka;
- e. zánik aktivního trhu pro toto finanční aktivum z důvodu finančních potíží;
- f. nákup nebo vznik finančního aktiva s výraznou slevou, která odráží vzniklé úvěrové ztráty.

Klíčovými vstupy pro výpočet očekávaných úvěrových ztrát (ECL) je časová struktura následujících proměnných/ parametrů:

- pravděpodobnost selhání (Probability of default / PD);
- ztráta v selhání (Loss given by default / LGD);
- expozice v okamžiku selhání (Exposure at default / EAD).

Tyto parametry jsou odvozeny na základě externě vyvinutých statistických modelů a historických údajů, které už jsou upravené tak, aby odpovídaly informacím o vyhlídkách do budoucna (FLI).

Pokud Společnost v předchozím vykazovaném období vyčíslila opravnou položku na ztráty z finančního nástroje ve výši očekávaných úvěrových ztrát za dobu trvání, avšak ke stávajícímu datu vykazání určí, že podmínky k jejímu vykazání již nejsou splněny, vyčíslí opravnou položku ve výši dvanáctiměsíčních očekávaných úvěrových ztrát ke stávajícímu datu vykazání.

### Zjednodušený přístup

U obchodních pohledávek a smluvních aktiv bez významného prvku financování nabízí IFRS 9 zjednodušený přístup, kterým bude Společnost vytvářet opravné položky na úrovni očekávaných ztrát po celou dobu trvání finančního aktiva.

Prezentace opravných položek na očekávané úvěrové ztráty v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty.

Pro finanční aktiva oceněná naběhlou hodnotou je opravná položka odečtena od hrubé účetní hodnoty aktiv. V případě finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do vlastního kapitálu snižuje opravná položka výši přecenění ve vlastním kapitálu.

Opravné položky k finančním nástrojům oceňovaným naběhlou hodnotou jsou vykazány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ a opravné položky k finančním nástrojům oceňovaným do vlastního kapitálu jsou ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

## Odpisy

Dluhové cenné papíry jsou odepsány (buď částečně, nebo plně), pokud neexistuje reálná a dosažitelná možnost výtěžku z vymáhání.

Opravné položky k finančním nástrojům oceňovaných naběhlou hodnotou jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ a opravné položky k finančním nástrojům oceňovaným do vlastního kapitálu jsou ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Odpisy pohledávek jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ ve výkazu zisku a ztráty. V případě odpisu pohledávky, ke které byla vytvořena opravná položka v plné výši, se o stejnou částku snižují opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty.

## 2.6. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou. Doby odpisování pro jednotlivé kategorie dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Majetek	Stanovená doba odpisování
Dlouhodobý nehmotný majetek zařazený od 1. 1. 2004 do 31. 12. 2020	6 let
Dlouhodobý nehmotný majetek zařazený od 1. 1. 2021	4 roky
Ocenitelná práva zařazená	6 let
Hardware, kancelářská technika	4 roky
Osobní automobily	3 roky
Nábytek	6 let
Trezory	6 let

Technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku se odpisuje se zbývající dobou odpisování, avšak nejméně 3 roky.

Společnost dále eviduje drobný dlouhodobý hmotný majetek s pořizovací cenou do 20 tis. Kč a drobný dlouhodobý nehmotný majetek s pořizovací cenou do 30 tis. Kč, který je při pořízení odepsán do nákladů. Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odepisováno.

## 2.7. Nájemní smlouvy

Dle standardu IFRS 16 se při posuzování, zda kontrakt obsahuje leasing, vychází z ekonomické podstaty transakce, tedy zda se smlouvou převádí práva na řízení a užívání identifikovaného aktiva pro určitý časový úsek výměnou za poskytnutou protihodnotu.

Společnost při aplikaci standardu IFRS 16 využívá výjimek pro leasing s dobou pronájmu 12 měsíců nebo méně a neobsahující kupní opce (krátkodobé leasingy). Společnost vykazuje všechny své leasingové smlouvy jako krátkodobé a právo užívání ani související závazek tedy nejsou vykazovány. Související platby jsou vykazovány ve Výkazu zisku a ztráty.

## 2.8. Cizí měny

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platném ke dni jejich vzniku. Finanční aktiva a závazky penežité povahy denominované v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Veškeré realizované i nere realizované kurzové zisky a ztráty z položek peněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.9. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami představují vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a nepředpokládají se u nich významné změny hodnoty v čase.

## 2.10. Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položce rozvahy zahrnují pouze dluhové cenné papíry oceněné reálnou hodnotou do vlastního kapitálu (FVOCI). Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty (ECL) není vykázána v aktivech v rozvaze, jelikož tyto nástroje jsou v aktivech vykázané v jejich reálné hodnotě. Nicméně opravná položka je vykázána v položce Oceňovací rozdíly ve vlastním kapitálu a její výše je uvedena v příloze v účetní závěrce v bodě 4.

Pokud je dluhový cenný papír oceněný v FVOCI odúčtován, kumulované zisky nebo ztráty původně vykázané ve vlastním kapitálu se v těchto případech zaúčtují do výnosů nebo nákladů, které tvoří položku zisk nebo ztráta z finančních operací. Transakční náklady související s pořízením nejsou součástí pořizovací ceny.

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty FVOCI dluhových cenných papírů se vykazují přímo ve vlastním kapitálu, kromě následujícího, což je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty:

- úroky vypočítané efektivní úrokovou mírou jsou vykázané v položce výnosy z úroků a podobné výnosy;
- kurzové rozdíly z dluhových cenných papírů jsou vykázané v položce zisk nebo ztráta z finančních operací;
- tvorba opravné položky na očekávané úvěrové ztráty (ECL) a její rozpuštění nebo použití jsou vykázané v položce zisk nebo ztráta z finančních operací.

## 2.11. Repo obchody

Repo obchodem se rozumí poskytnutí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem přijmout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se původní hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Poskytnutá finanční aktiva zůstávají nadále vykázaná v rozvaze a přijatá hotovost se v rozvaze vyazuje v rámci závazků vůči bankám a družstevním záložnám. Reverzním repem se rozumí přijetí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem poskytnout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se převedené hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Přijatá finanční aktiva se nevykazují v rozvaze, jsou pouze evidována na podrozvaze, poskytnutá hotovost je vykázána v rozvaze v rámci pohledávek za bankami a družstevními záložnami. Jako repo (reverzní repo) obchod se vyazuje:

- klasické repo, kterým se rozumí přijetí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva a klasické reverzní repo, kterým se rozumí poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva,
- půjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady a výpůjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady,
- prodej cenných papírů se současně sjednaným zpětným nákupem (sell-buy) a nákup cenných papírů se současně sjednaným zpětným prodejem (buy-sell).

Za repo obchody se nepovažují současné spotové nákupy a prodeje cenných papírů, pokud jejich vypořádání probíhá ve stejný den.

## 2.12. Finanční deriváty a zajišťování

Finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kotovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Reálná hodnota všech derivátů je vykazována v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Společnost negativní. Kolaterály vztahující se k derivátovým obchodům jsou vykazovány v položce pohledávky za bankami pro deriváty se zápornou reálnou hodnotou a v položce závazky za bankami v případě derivátových obchodů s kladnou reálnou hodnotou.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy, finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu, a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů, nebo je oceňován reálnou hodnotou, ale změny z ocenění jsou účtovány na rozvahovém účtu.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

Společnost předem vymezuje určité deriváty k zajištění reálné hodnoty vybraných aktiv nebo závazků (zajištění reálné hodnoty). Účtování o takto vymezených finančních derivátech jako o zajišťovacích nástrojích je možné pouze při splnění následujících kritérií:

- i. derivát odpovídá strategii Společnosti v řízení rizik,
- ii. před použitím zajišťovacího účetnictví je připravena formální dokumentace obecné zajišťovací strategie, zajišťovaného rizika, zajišťovacího nástroje, zajišťované položky a jejich vzájemných vazeb,
- iii. dokumentace zajištění prokazuje, že zajištění velmi efektivně kompenzuje riziko zajišťované položky na počátku a po celé vykazované období,
- iv. zajištění je průběžně efektivní,
- v. zajištěná položka není cenným papírem oceněným reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Společnost v rámci zajišťovacího účetnictví používá zajištění reálné hodnoty cenných papírů přečtených do vlastního kapitálu (FVOCI). Oceňovací rozdíly finančních derivátů, které splňují kritéria efektivního zajištění reálné hodnoty, jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty. V rámci měnového zajištění jsou změny reálných hodnot účtovány v položce zisk nebo ztráta z finančních operací. Oceňovací rozdíly vznikající u úrokového zajištění jsou vykazovány v položce náklady na úroky a podobné náklady nebo výnosy z úroků a podobné výnosy. Změny reálných hodnot jsou současně účtovány s příslušným oceňovacím rozdílem zajištěného aktiva nebo závazku, který je přiřaditelný danému zajištěnému riziku.

Společnost přestane účtovat o derivátu jako o zajišťovacím derivátu, jestliže nastane některá z těchto událostí:

- a) uplyne doba platnosti zajišťovacího derivátu nebo je tento derivát předčasně ukončen,
- b) zajištění již nesplňuje podmínky pro zahrnutí derivátu do zajišťovacích derivátů,
- c) účetní jednotka se rozhodne, že již nebude klasifikovat derivát jako zajišťovací

Při výše uvedených událostech veškeré úpravy vzniklé ze změn reálných hodnot zajišťovaných nástrojů, které jsou oceňovány pořizovací cenou, jsou od tohoto okamžiku rozpouštěny do nákladů nebo výnosů nejpozději do doby splatnosti zajištěné položky.

Určité deriváty, byť poskytují efektivní finanční zajištění pozic Společnosti z pohledu řízení rizik, nesplňují dle požadavků IAS 39 kritéria zajišťovacího účetnictví a účtuje se tak o nich jako o derivátech k obchodování. Oceňovací rozdíly těchto derivátů jsou rovněž vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce zisk nebo ztráta z finančních operací.

### 2.13. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost bere v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje, ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Lineární metoda je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u úvěrů, ostatních pohledávek a závazků, pokud jsou období mezi jednotlivými splátkami kratší než jeden rok. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupony a naběhlý diskont a prémii ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Výnosové úroky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Dividendy se zaúčtují do zisku nebo ztráty tehdy, když vznikne právo na přijetí platby dividendy, je pravděpodobné, že ekonomický prospěch spojený s dividendou fondu poplyne a výše dividendy může být spolehlivě stanovena.

## 2.14. Obchodní pohledávky

Pohledávky se vykazují v naběhlé hodnotě snížené o očekávanou úvěrovou ztrátu. V případě soudně vymáhaných pohledávek se nedobytné pohledávky odepisují po ukončení konkurzního řízení dlužníka.

## 2.15. Daň z příjmu

Náklad na daň z příjmu se počítá v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky za pomoci platné daňové sazby na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů, zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Sazba daně z příjmů je 21 %.

## 2.16. Daň z přidané hodnoty

Společnost je registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“). Vzhledem k povaze činnosti Společnosti není možné DPH na vstupu nárokovat, a proto se veškerá DPH na vstupu stává součástí vynaložených nákladů nebo pořizovací ceny aktiva.

## 2.17. 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.

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

Odložená daň vyplývající z přecenění cenných papírů oceňovaných do vlastního kapitálu je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu v položce oceňovací rozdíly. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty v položce odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku a v položce odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, 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 v položce odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku a v položce odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám.

Tvorba a rozpuštění rezerv týkajících se nákladů na budoucí výplatu mezd a odměn je vykázána ve správních nákladech jako náklady na zaměstnance. Rezerva na daň z příjmu se tvoří ve výši očekávané daňové povinnosti vykazovaného období a ve výkazech je ponížena o uhrazené zálohy na daň z příjmu.

## 2.19. Krytí nároků z penzijního připojištění

Společnost je povinna zajistit, že hodnota majetku v transformovaném fondu je vždy stejná nebo vyšší než hodnota závazků v tomto fondu. Jsou-li závazky transformovaného fondu vyšší než jeho majetek, Společnost je povinna převést do transformovaného fondu majetek nezbytný k vyrovnání tohoto rozdílu. Tento převod je přímo proti účtu Nerozdělený zisk z minulých let a není vykazován ve výkazu zisku a ztráty.

## 2.20. Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí představují výnosy z úplaty za obhospodařování a zhodnocení majetku 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.

## 2.21. 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, uložení finančních nástrojů a náklady na provize související s pořízením smluv v obhospodařovaných fondech.

## 2.22. Náklady příštích období – časově rozlišené pořizovací náklady penzijních smluv

Výdaje zprostředkovatelům za sjednání smluv a dodatků jsou vypočteny ze skutečně uhrazených příspěvků účastníka maximálně ve sjednané výši. Způsob časového rozlišování vyjadřuje věcnou i časovou souvislost vývoje nákladů a výnosů uzavřených smluv, která jsou odepisována na 48 měsíců. Časově se rozlišují zejména výdaje na provize, které jsou vypláceny jednorázově a souvisejí s uzavřením penzijní smlouvy či dodatku. K rozvahovému dni je proveden test zpětné ziskatelnosti časově rozlišených zprostředkovatelských provizí.

## 2.23. Náklady na zaměstnance a doplňkové penzijní spoření

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují i odměny členům představenstva a dozorčí rady včetně nákladů souvisejících s tvorbou rezerv na budoucí výplaty mezd a odměn.

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění a doplňkové penzijní spoření. Tyto příspěvky placené Společností na penzijní připojištění a doplňkové penzijní spoření jsou účtovány přímo do nákladů.

K financování státního důchodového plánu provádí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

## 2.24. 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“),
- osoby blízké (příímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář Společnosti drží větší než 10 % majetkovou účast,
- jediný akcionář Společnosti a jím ovládané společnosti, jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a jimi ovládané společnosti a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- obhospodařované účastnické fondy a transformovaný fond.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v kapitole 21, s výjimkou časově rozlišených nákladů spojených s vypočtenými provizemi související s pořízením smluv v obhospodařovaných fondech.

## 2.25. Použití odhadů

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

## 2.26. 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.

## 2.27. Dopad změn účetních metod

V roce 2025 a 2024 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

## 3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty u bank	169 431	201 655
Reverzní repo transakce	590 000	820 483
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>759 431</b>	<b>1 022 138</b>
Očekávaná úvěrová ztráta	-16	-13
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>759 415</b>	<b>1 022 125</b>

K 31. prosinci 2025 a k 31. prosinci 2024 nebyly pohledávky za bankami úvěrově znehodnoceny ani u nich nebylo identifikováno významné zvýšení úvěrového rizika. K 31. prosinci 2025 byly opravné položky vypočteny na základě 12měsíční očekávané úvěrové ztráty ve výši 16 tis. Kč (2024: 13 tis. Kč).

Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků ECL

2025 (tis. Kč)	Stupeň 1 12měsíční ECL	Stupeň 2 Celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Stupeň 3 Celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	13	0	0	13
Odúčtování finančních aktiv	-13	0	0	-13
Nově nakoupená finanční aktiva	16	0	0	16
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>

2024 (tis. Kč)	Stupeň 1 12měsíční ECL	Stupeň 2 Celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Stupeň 3 Celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	11	0	0	11
Odúčtování finančních aktiv	-11	0	0	-11
Nově nakoupená finanční aktiva	13	0	0	13
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>

#### 4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Všechny cenné papíry držené Společností byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu a jsou oceněné reálnou hodnotou do vlastního kapitálu (FVOCI).

Dluhové cenné papíry oceňované do vlastního kapitálu:

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vydané vládním sektorem	1 455 936	1 257 574
Vydané finančními institucemi	69 973	96 782
Vydané nefinančními institucemi	44 574	31 591
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>1 570 483</b>	<b>1 385 947</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období:

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	1 540 580	23 713	6 190	1 570 483
<b>Celkem</b>	<b>1 540 580</b>	<b>23 713</b>	<b>6 190</b>	<b>1 570 483</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	1 341 328	44 619	0	1 385 947
<b>Celkem</b>	<b>1 341 328</b>	<b>44 619</b>	<b>0</b>	<b>1 385 947</b>

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni.

V tis. Kč, za rok končící 31. prosince	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stav na počátku účetního období	0	19 991
Převody do 3. úrovně	6 205	0
Zisky nebo ztráty celkem	-15	49
vykázané ve výkazu zisku a ztráty	7	0
vykázané v ostatním úplném výsledku	-22	49
Prodeje/maturity	0	0
Převody z 3. úrovně	0	-20 040
Stav na konci účetního období	6 190	0
<b>Změna celkem</b>	<b>6 190</b>	<b>-19 991</b>

K 31. prosinci 2025 a k 31. prosinci 2024 nebyly cenné papíry úvěrově znehodnoceny ani u nich nebylo identifikováno významné zvýšení úvěrového rizika. K 31. prosinci 2025 byly opravné položky vypočteny na základě 12měsíční očekávané úvěrové ztráty ve výši 583 tis. Kč (2024: 290 tis. Kč) a jsou účtovány do vlastního kapitálu proti Zisku nebo ztrátě z finančních operací.

<b>K 31. 12. 2025</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Stupeň 1</b> <b>12měsíční</b> <b>ECL</b>	<b>Stupeň 2 celoživotní ECL</b> <b>pro finanční aktiva,</b> <b> která nejsou úvěrově</b> <b> znehodnocena</b>	<b>Stupeň 3 celoživotní ECL</b> <b>pro finanční aktiva,</b> <b> která nejsou úvěrově</b> <b> znehodnocena</b>	<b>Celkem</b>
Zůstatek k 1.1.2025	290	0	0	290
Převod do 12ti měsíční ECL	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Odúčtování finančních aktiv	-52	0	0	-52
Nově nakoupená finanční aktiva	130	0	0	130
Přecenění a změny v modelech	215	0	0	215
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>583</b>

<b>K 31. 12. 2024</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Stupeň 1</b> <b>12měsíční</b> <b>ECL</b>	<b>Stupeň 2 celoživotní ECL</b> <b>pro finanční aktiva,</b> <b> která nejsou úvěrově</b> <b> znehodnocena</b>	<b>Stupeň 3 celoživotní ECL</b> <b>pro finanční aktiva,</b> <b> která nejsou úvěrově</b> <b> znehodnocena</b>	<b>Celkem</b>
Zůstatek k 1.1.2024	357	0	0	357
Převod do 12ti měsíční ECL	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Odúčtování finančních aktiv	-34	0	0	-34
Nově nakoupená finanční aktiva	115	0	0	115
Přecenění a změny v modelech	-148	0	0	-148
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>290</b>

## 5. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ A HMOTNÝ MAJETEK

### Dlouhodobý nehmotný majetek

(tis. Kč)	Software	Ocenitelná práva	Celkem
<b>K 1. 1. 2025</b>			
Pořizovací cena	266 112	1 413	267 525
Oprávký	-185 288	-1 130	-186 418
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>80 824</b>	<b>283</b>	<b>81 107</b>
<b>Rok končící 31. 12. 2025</b>			
Počáteční zůstatková hodnota	80 824	283	81 107
Přírůstky	33 870	0	33 870
Vyřazení – pořizovací cena	0	0	0
Vyřazení – oprávký	0	0	0
Odpisy	-27 637	-129	-27 766
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<b>87 057</b>	<b>154</b>	<b>87 211</b>
<b>K 31. 12. 2025</b>			
Pořizovací cena	299 982	1 413	301 395
Oprávký	-212 925	-1 259	-214 184
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>87 057</b>	<b>154</b>	<b>87 211</b>

### Dlouhodobý hmotný majetek

(tis. Kč)	Stroje a přístroje	Inventář a drobný majetek	Celkem
<b>K 1. 1. 2025</b>			
Pořizovací cena	0	139	139
Oprávký	0	-60	-60
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>79</b>
<b>Rok končící 31. 12. 2025</b>			
Počáteční zůstatková hodnota	0	79	79
Přírůstky	0	0	0
Vyřazení – pořizovací cena	0	0	0
Vyřazení – oprávký	0	0	0
Odpisy	0	0	0
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>79</b>
<b>K 31. 12. 2025</b>			
Pořizovací cena	0	139	139
Oprávký	0	-60	-60
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>79</b>

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pohledávka za úplatu za obhospodařování a zhodnocení majetku	619 739	791 014
Finanční deriváty (kapitola 19.4)	9 925	16 915
Ostatní pohledávky	45 762	46 059
Pohledávka ze splatné daně	13 623	0
Odložená daňová pohledávka	45 573	16 894
Ceniny	3 208	1 972
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>737 830</b>	<b>872 854</b>
Očekávaná úvěrová ztráta	-70	-68
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>737 760</b>	<b>872 786</b>

Pokles hodnoty „Ostatních aktiv“ je způsoben snížením pohledávek za úplatu za obhospodařování a zhodnocení majetku. Položka „Ostatní pohledávky“ zahrnuje zejména poskytnuté provozní zálohy, dohadné položky a pohledávky za klienty.

## 7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Společnost vykazuje náklady příštích období ve výši 207 314 tis. Kč (2024: 228 259 tis. Kč), z toho časově rozlišené pořizovací náklady penzijních smluv ve výši 206 580 tis. Kč (2024: 227 384 tis. Kč).

K 31. 12. 2025 i k 31. 12. 2024 Společnost provedla test zpětné ziskatelnosti časově rozlišených zprostředkovatelských provizí. Výsledkem tohoto testu bylo zjištění, že nebylo nutné vykázat znehodnocení nákladů příštích období.

Zpětně ziskatelná hodnota byla určena na základě výpočtu hodnoty minimální zpětně ziskatelné provize, se zohledněním budoucího odhadovaného vývoje penzijního systému. Výpočet minimální zpětně ziskatelné provize používá předpokládané peněžní toky založené na průměrném věku klienta a době, po které dochází k nároku na výplatu.

Ve výpočtu byla použita riziková diskontní sazba ve výši 8,688 % (2024: 8,222 %) na základě nejlepšího možného odhadu vedení Společnosti.

## 8. OSTATNÍ PASIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky z obchodních vztahů	23 759	14 230
<i>z toho: závazek vůči TF</i>	<i>12 001</i>	<i>12 021</i>
Závazky vůči zaměstnancům a z pojištění	3 815	3 726
Finanční deriváty	216	0
Daňové závazky	26 736	14 151
Závazky vůči účastníkům a Ministerstvu Financí	44 343	61 656
Dohadné účty pasivní	115 491	122 798
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>214 360</b>	<b>216 561</b>

Meziroční rozdíl na dohadných účtech pasivních je způsoben dohadem na sdílené služby vůči Generali České pojišťovně.

## 9. REZERVY

(tis. Kč)	Rezerva na důchody	Rezerva ostatní	Rezervy na důchody a ostatní rezervy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	0	5 190	5 190
Čerpání/rozpuštění	0	-50	-50
Tvorba	76 946	0	76 946
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>76 946</b>	<b>5 140</b>	<b>82 086</b>
Čerpání/rozpuštění	-25 918	0	-25 918
Tvorba	166 446	3 528	169 974
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>217 474</b>	<b>8 668</b>	<b>226 142</b>

Rezerva na důchody se skládá z rezervy na věrnostní bonus pro klienty a rezervy na provize. V obou případech se jedná o nová opatření roku 2025 a 2024 vedoucí ke stabilizaci kmene.

Rezerva na daň je popsána v kapitole 18.

## 10. VLASTNÍ KAPITÁL

### 10.1. Základní kapitál

Jediným akcionářem Společnosti je Generali Česká pojišťovna a.s. se sídlem Spálená 75/16, 110 00, Praha, která drží 50 000 000 ks akcií (k 31. 12. 2025: Generali Česká pojišťovna a.s.)

### 10.2. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku

Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku zahrnují fond pro podporu korporátních klientů ve výši 7 850 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 7 850 tis. Kč), který nemá specifické určení a je využíván zejména na podporu ostatních obchodních aktivit společnosti.

### 10.3. Kapitálové fondy

K 31. 12. 2025 činila celková výše kapitálových fondů 650 248 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 650 248 tis. Kč).

### 10.4. Oceňovací rozdíly

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Dluhové cenné papíry – vládní	Dluhové cenné papíry – ostatní	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	-16 405	-596	-17 001
<i>z toho odložená daň k 1. 1. 2025</i>	<i>4 361</i>	<i>158</i>	<i>4 519</i>
Realizace CP - OR výsledkově	0	-54	-54
Nerealizované OR do vlastního kapitálu	-5 129	1 315	-3 814
ECL – pohyb 2025	190	103	293
Odložená daň - pohyb 2025	1 037	-286	751
<i>Odložená daň zůstatek k 31. 12. 2025 (kapitola 18)</i>	<i>5 398</i>	<i>-128</i>	<i>5 270</i>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>-20 307</b>	<b>482</b>	<b>-19 825</b>

<b>K 31. 12. 2024 (tis. Kč)</b>	<b>Dluhové cenné papíry – vládní</b>	<b>Dluhové cenné papíry – ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Zůstatek k 1. 1. 2024	-19 315	-3 775	-23 090
<i>z toho odložená daň k 1. 1. 2024</i>	<i>5 134</i>	<i>1 003</i>	<i>6 137</i>
Realizace CP - OR výsledkově	29	66	95
Nerealizované OR do vlastního kapitálu	3 626	4 055	7 681
ECL – pohyb 2024	29	-97	-68
Odložená daň - pohyb 2024	-774	-845	-1 619
<i>Odložená daň zůstatek k 31. 12. 2024 (kapitola 18)</i>	<i>4 361</i>	<i>158</i>	<i>4 519</i>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>-16 405</b>	<b>-596</b>	<b>-17 001</b>

### 10.5. Nerozdělený zisk z předchozích období

K 31. 12. 2025 celková výše nerozděleného zisku z předchozích období vzrostla na částku 1 455 602 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 1 455 373 tis. Kč).

Dle ustanovení §187 odst.2 Zákona 427/2011 o doplňkovém penzijním spoření je penzijní společnost povinna, jsou-li závazky Transformovaného fondu vyšší než majetek v transformovaném fondu, 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. Společnost převedla 1 313 000 tis. Kč v roce 2022. Část majetku ve výši 356 940 tis. Kč byla vrácena společnosti dne 6. 4. 2023, zbývající část majetku ve výši 956 060 tis. Kč byla vrácena Společnosti dne 12. 4. 2024.

### 10.6. Zisk za účetní období

Jediný akcionář schválil rozdělení zisku Společnosti vytvořeného za účetní období roku 2024 ve výši 1 024 229 tis. Kč, a rozhodl o vyplacení části zisku ve formě dividendy ve výši 1 024 000 tis. Kč a převedení zbytku zisku ve výši 229 tis. Kč do nerozděleného zisku. Zisk za běžné účetní období 2025 po odečtení daně z příjmu činí 767 217 tis. Kč (2024: 1 024 229 tis. Kč). Představenstvo Společnosti připravilo návrh na rozdělení zisku za účetní období roku 2025 s tím, že převážná část zisku bude vyplacena jako dividenda a zbývající část bude převedena do nerozděleného zisku Společnosti. O konečném rozdělení zisku rozhodne jediný akcionář.

## 11. VÝNOSY A NÁKLADY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY A NÁKLADY

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	2 143	4 280
Úroky z dluhových cenných papírů	49 217	41 837
Úroky ze zajišťovacích derivátů	6 100	12 208
Úroky z reverzních repo operací	27 293	34 731
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy celkem</b>	<b>84 753</b>	<b>93 056</b>
<b>Náklady na úroky a podobné náklady celkem</b>	<b>-136</b>	<b>-280</b>

## 12. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

(tis. Kč)	2025	2024
Úplata za obhospodařování majetku	1 156 702	1 166 272
Úplata za zhodnocení majetku	514 225	690 240
Ostatní výnosy	4 107	4 416
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>1 675 034</b>	<b>1 860 928</b>

## 13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

(tis. Kč)	2025	2024
Provize zprostředkovatelům	150 848	136 164
Bankovní poplatky	24 497	20 742
Poplatky za externí správu portfolií	128 080	163 623
Podpora prodeje	13 923	13 118
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>317 348</b>	<b>333 647</b>

## 14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

(tis. Kč)	2025	2024
Obchodování s cennými papíry	-643	3 013
ECL z finančních nástrojů přečeňovaných do vlastního kapitálu	-347	62
Kurzové rozdíly	227	774
Finanční deriváty	-512	-6 449
<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem zisk(+)/ztráta(-)</b>	<b>-1 275</b>	<b>-2 600</b>

Položka „Finanční deriváty“ představuje přecenění finančních derivátů.

## 15. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

(tis. Kč)	2025	2024
Výnosy z prodeje hmotného i nehmotného majetku	0	124
Přefakturace nákladů	1 124	787
Ostatní	3 499	9 512
<b>Ostatní provozní výnosy celkem</b>	<b>4 623</b>	<b>10 423</b>

Položka „Ostatní“ zahrnuje zejména ostatní provozní výnosy, výnosy z pohledávek za klienty z titulu krytí výplat a úprav vypořádání v provozním systému a vypořádání závazků z promlčených smluv se zprostředkovateli.

## 16. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

(tis. Kč)	2025	2024
Zůstatková cena prodaného hmotného i nehmotného majetku	0	3
Dary	40 000	40
Ostatní	28 813	2 093
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>68 813</b>	<b>2 136</b>

V roce 2025 Společnost poskytla dar Nadaci GČP ve výši 40 000 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč). V položce ostatní jsou obsaženy náklady na věrnostní bonus, které souvisejí s pohybem rezerv (viz. Kapitola 9).

## 17. SPRÁVNÍ NÁKLADY

(tis. Kč)	2025	2024
Náklady na zaměstnance	66 736	59 858
Nájemné a údržba budov	2 338	1 916
Náklady na právní a daňové poradenství, audit	2 656	11 610
Z toho: Odměna auditorské společnosti – povinný audit ÚZ	2 439	2 119
Poštovné a telekomunikační poplatky	8 862	11 580
Spotřeba materiálu	7 559	11 178
Reklama a propagace	23 439	4 604
Údržba techniky a podpora software	57 681	50 453
Školení zaměstnanců	111	255
Ostatní správní náklady	72 740	76 010
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>242 122</b>	<b>229 583</b>

Položka Odměna auditorské společnosti – povinný audit ÚZ (účetní závěrky) zahrnuje náklady na povinný audit Společnosti a všech fondů, které Společnost obhospodařuje (vč. DPH). Povinný audit poskytla společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o., přičemž KPMG Česká republika Audit, s.r.o. a KPMG Česká republika, s.r.o. neposkytly Společnosti jiné neauditorské služby ani jiné ověřovací zakázky.

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

(tis. Kč)	2025	2024
Odměny členům představenstva	9 983	6 236
Mzdy, osobní náklady a odměny ostatním zaměstnancům	37 484	35 860
Ostatní sociální náklady	3 400	3 376
Sociální a zdravotní pojištění	15 869	14 386
<b>Náklady na zaměstnance celkem</b>	<b>66 736</b>	<b>59 858</b>

Statistika zaměstnanců	2025	2024
Průměrný počet členů představenstva	3	3
Průměrný počet členů dozorčí rady	5	5
Průměrný počet vedoucích zaměstnanců	0	0
Průměrný počet ostatních zaměstnanců	31	31

Náklady na zaměstnance zahrnují také tvorbu a čerpání rezerv na vyplácené roční bonusy. Výše natvořené provozní rezervy především z tohoto titulu k 31. 12. 2025 činí 10 296 tis. Kč (k 31. 12. 2024: 8 328 tis. Kč).

## 18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Hospodářský výsledek před zdaněním	966 404	1 293 409
Připočitatelné položky	176 128	89 530
Odečitatelné položky	-59 695	-23 183
Daňový základ	1 082 837	1 359 756
Rezerva na daň z příjmů	-227 396	-285 549
Úprava daně minulá období	281	399
Daň z příjmu splatná	-227 115	-285 149
Daň z příjmu odložená	27 928	15 969
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>-199 187</b>	<b>-269 180</b>
Zisk za účetní období po zdanění	767 217	1 024 229

Kalkulovaná rezerva na daň z příjmu ve výši 227 396 tis. Kč (2024: 285 549 tis. Kč) byla započtena s uhrazenými zálohami na daň z příjmu ve výši 241 019 tis. Kč (2024: 175 673 tis. Kč). Celková vykázaná výše Pohledávek za státem v rozvaze představuje částku 13 623 tis. Kč (2024: celková výše Rezervy na daň po započtení zaplacených záloh byla 109 876 tis. Kč).

Odložená daň byla vypočtena z následujících dočasných rozdílů:

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-7 584	-6 707
Rezerva na bonusy	1 646	905
Dohadná položka na bonusy	388	1 837
Dohadná položka na nevybranou dovolenou	180	179
Rezerva na věrnostní bonus	18 255	11 653
Ostatní rezervy - pečovatelská provize	27 414	4 505
Oceňovací rozdíly z FVOCI cenných papírů (kapitola 10.4)	5 392	4 580
Opravné položky ECL	-118	-58
<b>Odložená daňová pohledávka celkem</b>	<b>53 275</b>	<b>23 659</b>
<b>Odložený daňový závazek celkem</b>	<b>-7 702</b>	<b>-6 765</b>
<b>Celková čistá odložená daňová pohledávka (kapitola 6)</b>	<b>45 573</b>	<b>16 894</b>

Pro výpočet odložené daně v roce 2025 byla použita daňová sazba 21 % (2024: 21 %). Odloženou daň vypočtenou z oceňovacích rozdílů cenných papírů a ECL k FVOCI cenným papírům Společnost účtuje proti vlastnímu kapitálu, ostatní dočasné rozdíly odložené daně jsou účtovány do výsledku hospodaření daného období.

## 19. FINANČNÍ RIZIKA

Společnost je součástí skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým je skupina Generali a Společnost vystavena. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Společnosti.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině Generali, ve všech zemích a ve všech společnostech skupiny Generali. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik.

Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úroveň, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Interní zásady a směrnice Společnosti upravují řízení všech významných rizik, jimž je Společnost vystavena (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.).

**Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:**

- a) proces vyhodnocování rizik: tato oblast se zaměřuje na identifikaci a posuzování rizik Společnosti;
- b) proces správy rizik (risk governance): tato oblast se zaměřuje na manažerská rozhodnutí týkající se relevantních rizik a na kontrolu těchto rozhodnutí;
- c) kultura řízení rizik: tato oblast se zaměřuje na posilování povědomí o rizicích v rámci rozhodovacích procesů a na zvýšení hodnoty.

### 19.1. Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, likvidity a výsledků hospodaření, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.
- b) Generali CEE Holding (skupina GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost ve středoevropském a východoevropském regionu se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na hlavního manažera pro řízení rizik (Chief Risk Officer, CRO) skupiny GCEE tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech pro každou společnost, při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupiny Generali a GCEE mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušných oblastech.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic skupiny GCEE. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně vyšší expozice vůči všem hlavním rizikům.

### 19.2. Strategie užívání finančních nástrojů

Investiční strategií Společnosti je dosažení tržního zhodnocení vložených prostředků při minimalizaci tržních rizik investičního portfolia. Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu stanovené investiční strategií Společnosti.

### 19.3. Tržní riziko

Společnost se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových produktech, které jsou vystaveny tržním výkyvům.

#### Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů

<b>K 31. 12. 2025</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>Evropská unie</b> <b>mimo ČR</b>	<b>USA</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	759 415	0	0	0	759 415
Dluhové cenné papíry	1 470 679	90 523	0	9 281	1 570 483
Finanční deriváty	9 925	0	0	0	9 925
Pohledávka za úplatu za obhospodařování a zhodnocení majetku	619 739	0	0	0	619 739
Ostatní finanční aktiva	48 900	0	0	0	48 900
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>2 908 658</b>	<b>90 523</b>	<b>0</b>	<b>9 281</b>	<b>3 008 462</b>

<b>K 31. 12. 2024</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>Evropská unie</b> <b>mimo ČR</b>	<b>USA</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	1 022 125	0	0	0	1 022 125
Dluhové cenné papíry	1 257 292	86 490	12 740	29 425	1 385 947
Finanční deriváty	16 915	0	0	0	16 915
Pohledávka za úplatu za obhospodařování a zhodnocení majetku	791 015	0	0	0	791 015
Ostatní finanční aktiva	42 256	0	0	0	42 256
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>3 129 603</b>	<b>86 490</b>	<b>12 740</b>	<b>29 425</b>	<b>3 258 258</b>

#### Členění výnosů podle geografického umístění trhů

<b>K 31. 12. 2025, (tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>OECD mimo ČR</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	81 182	2 566	1 005	84 753
Výnosy z poplatků a provizí	1 675 034	0	0	1 675 034
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-29	-1	-1 245	-1 275
Ostatní provozní výnosy	4 623	0	0	4 623

<b>K 31. 12. 2024, (tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>OECD mimo ČR</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	89 292	3 240	524	93 056
Výnosy z poplatků a provizí	1 860 928	0	0	1 860 928
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-4 066	1 247	219	-2 600
Ostatní provozní výnosy	10 423	0	0	10 423

### 19.3.1. Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybu měnových kurzů. Společnost stanovuje limity angažovanosti pro jednotlivé měny a pro celkovou měnovou pozici, které jsou pravidelně sledovány.

Společnost zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	753 560	5 853	2	759 415
FVOCI dluhové cenné papíry	1 455 953	114 530	0	1 570 483
Pohledávka za úplatu za obhospodařování a zhodnocení majetku	619 739	0	0	619 739
Finanční deriváty	9 925	0	0	9 925
Ostatní finanční aktiva	48 900	0	0	48 900
<b>Celkem</b>	<b>2 888 077</b>	<b>120 383</b>	<b>2</b>	<b>3 008 462</b>
<b>Pasiva</b>				
Závazky vůči bankám	0	10 668	0	10 668
Ostatní finanční pasiva	183 593	216	0	183 809
<b>Celkem</b>	<b>183 593</b>	<b>10 884</b>	<b>0</b>	<b>194 477</b>
Čistá výše rozvahových finančních aktiv (+) / pasiv (-)	2 704 484	109 499	2	2 813 985
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	106 462	-106 678	0	-216
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>2 810 946</b>	<b>2 821</b>	<b>2</b>	<b>2 813 769</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	1 015 442	6 671	12	1 022 125
FVOCI dluhové cenné papíry	1 277 333	108 614	0	1 385 947
Pohledávka za úplatu za obhospodařování a zhodnocení majetku	791 015	0	0	791 015
Finanční deriváty	16 915	0	0	16 915
Ostatní finanční aktiva	47 719	243	0	47 962
<b>Celkem</b>	<b>3 148 424</b>	<b>115 528</b>	<b>12</b>	<b>3 263 964</b>
<b>Pasiva</b>				
Závazky vůči bankám	0	11 081	0	11 081
Ostatní finanční pasiva	198 684	0	0	198 684
<b>Celkem</b>	<b>198 684</b>	<b>11 081</b>	<b>0</b>	<b>209 765</b>
Čistá výše rozvahových finančních aktiv (+) / pasiv (-)	2 949 740	104 447	12	3 054 199
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	103 502	-103 259	0	243
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>3 053 242</b>	<b>1 188</b>	<b>12</b>	<b>3 054 442</b>

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (včetně derivátů klasifikovaných jako finanční závazky) na změny kurzového rizika.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	2 962 324				
Výkaz zisku a ztráty					
- dopad do výkazu zisku a ztráty		304	-304	0	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	3 218 247				
Výkaz zisku a ztráty					
- dopad do výkazu zisku a ztráty		95	-95	1	-1

### 19.3.2. Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Společnost stanovuje limity úrokového rizika, které lze podstupovat. Tyto limity jsou pravidelně sledovány.

V rámci této strategie řízení rizik Společnost uzavírá derivátové obchody za účelem řízení úrokového rizika obsaženého v portfoliu aktiv. Cílem investiční a zajišťovací strategie je průběžné řízení celkového úrokového rizika.

Úrokové deriváty jsou používány zejména pro překlenutí nesouladu mezi přeceněním aktiv a pasiv. V některých případech jsou deriváty používány také pro konverzi určitých aktiv generujících úroky na pohyblivé či pevné sazby s cílem omezit riziko ztrát plynoucích ze snížení hodnoty finančních instrumentů v důsledku změn úrokových sazeb nebo zafixovat ziskovou marži.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a pasiva Společnosti v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, ocenění nebo splatnosti. Tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a nemusí proto být totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné účty u bank	169 431	0	0	0	169 431
Reverzní repo obchody	589 984	0	0	0	589 984
Dluhové cenné papíry	0	9 281	911 283	649 919	1 570 483
<b>Celkem</b>	<b>759 415</b>	<b>9 281</b>	<b>911 283</b>	<b>649 919</b>	<b>2 329 898</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	10 668	0	0	0	10 668
<b>Celkem</b>	<b>10 668</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 668</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné účty u bank	201 655	0	0	0	201 655
Reverzní repo obchody	820 470	0	0	0	820 470
Dluhové cenné papíry	20 041	0	645 640	720 266	1 385 947
<b>Celkem</b>	<b>1 042 166</b>	<b>0</b>	<b>645 640</b>	<b>720 266</b>	<b>2 408 072</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	11 081	0	0	0	11 081
<b>Celkem</b>	<b>11 081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 081</b>

Společnost sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech relevantních výnosových křivek.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti. Celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVOCI, dopad na reálnou hodnotu	1 570 483	-4 258	-52 461	4 430	56 327
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	9 925	5 945	0	-6 134	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVOCI, dopad na reálnou hodnotu	1 385 947	-6 995	-45 193	7 357	48 771
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	16 672	8 757	0	-9 120	0

#### 19.4. Finanční deriváty

Společnost vlastní následující finanční nástroje, které lze analyzovat takto:

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná	Záporná
Měnové deriváty – k obchodování	106 644	-106 860	0	-216
Úrokové deriváty - zajišťovací	342 371	-332 446	9 925	0
<b>Deriváty celkem</b>	<b>449 015</b>	<b>-439 306</b>	<b>9 925</b>	<b>-216</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná	Záporná
Měnové deriváty – k obchodování	103 565	-103 322	243	0
Úrokové deriváty - zajišťovací	343 448	-326 776	16 672	0
<b>Deriváty celkem</b>	<b>447 013</b>	<b>-430 098</b>	<b>16 915</b>	<b>0</b>

### 19.4.1. Zajišťovací účetnictví na úrokové riziko

Cílem investiční a zajišťovací strategie je řízení celkové pozice úrokového rizika.

#### Zajištěné položky

Zajištěnou položkou je skupina nástrojů s fixním výnosem (dluhopisy). Jedná se o finanční aktiva klasifikovaná v kategorii realizovatelných finančních aktiv.

#### Zajišťovací nástroje

Jako zajišťovací nástroje slouží skupina úrokových derivátů. Deriváty jsou v souladu s IFRS 9 určené jako zajišťovací nástroje v celém svém rozsahu.

Díky výše uvedenému vymezení mohou být aktiva a deriváty kdykoliv jasně identifikovány. K 31. prosinci byly zajištěné položky a zajišťovací deriváty následující:

(tis. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2025	Změna reálné hodnoty připadající na riziko úrokových sazeb pro období od 1. 1. do 31. 12. 2025
Zajištěné položky	235 448	3 469
Zajišťovací nástroje	11 150	-5 775

(tis. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2024	Změna reálné hodnoty připadající na riziko úrokových sazeb pro období od 1. 1. do 31. 12. 2024
Zajištěné položky	255 207	3 077
Zajišťovací nástroje	16 672	-6 402

### 19.5. Úvěrové riziko

Společnost umísťuje část svých aktiv do dluhových nástrojů nesoucí riziko ztráty schopnosti dlužníka dostát svým závazkům.

Úvěrové riziko zahrnuje:

- Riziko kreditního spreadu – riziko nepříznivých změn tržní hodnoty aktiv v důsledku změn tržní hodnoty řádně splácených úvěrových aktiv. Tržní hodnota aktiva se může snížit buď proto, že se sníží tržní posouzení úvěruschopnosti konkrétního dlužníka, což je zpravidla doprovázeno snížením kreditního ratingu, nebo proto, že dochází k systémovému snížení ceny úvěrových aktiv na trhu.
- Riziko selhání protistrany – riziko vzniku ztrát z důvodu neschopnosti protistrany plnit finanční závazky.

Společnost vyhodnocuje kreditní riziko s použitím interního modelu skupiny Generali. Aby bylo zajištěno, že metodika interního modelu je stále vhodná, jsou kalibrace kreditních rizik každoročně přezkoumávány.

Společnost přijala směrnice upravující řízení kreditního rizika z investic. Tyto směrnice preferují nákup cenných papírů z investičního stupně rizika a podporují diverzifikaci a rozptyl portfolia. Jsou používány tři hlavní typy limitů kreditního rizika: limity SAA definující maximální alokaci do státních a korporátních dluhopisů, portfoliové kreditní limity definující strukturu ratingu portfolia a limity koncentrace rizika věřitele.

Společnost navíc měsíčně analyzuje u svého úvěrového portfolia změny ratingu, změny kreditního rozpětí a novinky týkající se emitentů.

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu dluhopisů a pohledávek za bankami Společnosti.

<b>K 31. 12. 2025</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>Dluhopisy</b>
AA	0	1 426 050
A	589 982	14 726
BBB	169 433	124 562
BB	0	0
Nehodnoceno	0	5 145
<b>Celkem</b>	<b>759 415</b>	<b>1 570 483</b>

<b>K 31. 12. 2024</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>Dluhopisy</b>
AA	0	1 232 714
A	360 292	12 740
BBB	661 833	140 493
BB	0	0
<b>Celkem</b>	<b>1 022 125</b>	<b>1 385 947</b>

Společnost nedržela v letech 2025 a 2024 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Následující tabulka ukazuje koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů Společnosti z hlediska ekonomických odvětví.

	<b>31. 12. 2025</b>		<b>31. 12. 2024</b>	
	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>
<b>Ekonomické odvětví</b>				
Veřejný sektor	1 455 936	92,7 %	1 257 574	90,8 %
Finanční sektor	78 264	5,0 %	96 782	7,0 %
Energetika	15 051	1,0 %	15 393	1,1 %
Průmyslová výroba	11 334	0,7 %	6 204	0,4 %
Komunální služby	9 898	0,6 %	9 994	0,7 %
<b>Celkem</b>	<b>1 570 483</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 385 947</b>	<b>100,0 %</b>

## 19.6. Riziko likvidity

Riziko likvidity pro Společnost představuje nedostatek finančních prostředků pro krytí jejich provozních, investičních a finančních výdajů, které se zavázala uhradit. Hlavním zdrojem příjmů jsou poplatky za správu obhospodařovaných fondů. Nad rámec těchto příjmů udržuje Společnost dostatek vysoce likvidních aktiv, které umožňují pokrýt všechny očekávané výdaje v souladu s jejím obchodním plánem a představují i dostatečnou rezervu pro mimořádné výdaje. Likvidní pozice Společnosti je sledována na denní bázi.

Částky představují smluvní nediskontované peněžní toky, a proto nejsou odsouhlasovatelné na rozvahu.

<b>K 31. 12. 2025</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 - 12 měsíců</b>	<b>1 - 5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	760 060	0	0	0	760 060
Dluhové cenné papíry	5 334	55 868	1 109 926	732 192	1 903 320
Pohledávka za úplatu za obhospodařování a zhodnocení majetku	619 739	0	0	0	619 739
Ostatní finanční aktiva	44 123	0	9 925	0	54 048
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 429 256</b>	<b>55 868</b>	<b>1 119 851</b>	<b>732 192</b>	<b>3 337 167</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	10 668	0	0	0	10 668
Ostatní finanční pasiva	183 377	0	0	0	183 377
<b>Finanční pasiva celkem</b>	<b>194 045</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194 045</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>1 235 211</b>	<b>55 868</b>	<b>1 119 851</b>	<b>732 192</b>	<b>3 143 122</b>

<b>K 31. 12. 2024</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 - 12 měsíců</b>	<b>1 - 5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	1 022 539	0	0	0	1 022 539
Dluhové cenné papíry	29 456	74 309	784 513	801 842	1 690 120
Pohledávka za úplatu za obhospodařování a zhodnocení majetku	791 015	0	0	0	791 015
Ostatní finanční aktiva	54 277	0	16 672	0	70 949
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 897 287</b>	<b>74 309</b>	<b>801 185</b>	<b>801 842</b>	<b>3 574 623</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	11 081	0	0	0	11 081
Ostatní finanční pasiva	198 684	0	0	0	198 684
<b>Finanční pasiva celkem</b>	<b>209 765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>209 765</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>1 687 522</b>	<b>74 309</b>	<b>801 185</b>	<b>801 842</b>	<b>3 364 858</b>

## 20. ZÁPOČET FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

Společnost má v účetních výkazech vykázané finanční nástroje, u nichž Společnost uzavřela tzv. „master netting“ smlouvy nebo jiné obdobné smlouvy, nicméně související aktiva a závazky nebyly k 31. prosinci 2025 a 2024 započteny.

Společnost má ve svých účetních výkazech k 31. 12. 2025 vykázané kladné deriváty ve výši 9 925 tis. Kč (2024: 16 915 tis. Kč), záporné deriváty ve výši -216 tis. Kč (2024: 0 Kč) a příslušné kolaterály ve výši -10 668 tis. Kč (2024: -11 081 tis. Kč). Netto hodnota, která by, při uplatnění veškerých souvisejících práv na zápočet finančních aktiv a závazků, byla k 31.12. 2025 je -959 tis. Kč (2024: 5 834 tis. Kč).

K 31. prosinci 2025 a 2024 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

## 21. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Pohledávky</b>		
Generali Česká Distribuce a.s.	650	580
Generali Česká pojišťovna a.s. (mateřská společnost)	40 639	40 465
Acredité s.r.o.	349	187
Fondy obhospodařované Společností	619 739	791 014
<b>Závazky</b>		
Generali CEE Holding B.V., organizační složka	113	217
Generali Česká pojišťovna a.s. (mateřská společnost)	72 163	78 258
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	11 232	22 128
Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s.	12 001	12 021
Generali Operations Service Platform S.r.l.	967	135
<b>Výnosy</b>		
Fondy obhospodařované Společností	1 670 927	1 856 511
Generali Česká Distribuce a.s.	1 015	585
Generali Česká pojišťovna a.s. (mateřská společnost)	233	315
Acredité s.r.o.	298	0
<b>Náklady</b>		
Acredité s.r.o.	3 783	3 777
Generali CEE Holding B.V., organizační složka	1 339	1 544
Generali Česká Distribuce a.s.	0	2
Generali Česká pojišťovna a.s. (mateřská společnost)	85 335	90 539
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	128 557	163 622
Generali Operations Service Platform S.r.l.	15 819	9 080
Nadace GČP	40 000	0

Tyto transakce byly založeny na bázi realizovaných nákladů a ziskové přírážky.

Prostředky na účtech penzijního připojištění a doplňkového penzijního spoření vedení Společnosti byly realizovány za stejných podmínek jako pro ostatní účastníky penzijního připojištění a doplňkového penzijního spoření.

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za běžných podmínek na regulovaném trhu. Společnost se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

Odměny členům představenstva jsou uvedeny v kapitole 17.

## 22. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

### 22.1. Podrozvahové finanční nástroje

(tis. Kč)	Reálná hodnota podkladových pohledávek/závazků		Reálná hodnota	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Termínové měnové nástroje</b>				
Termínové operace (pohledávka)	449 015	447 013	9 925	16 915
Termínové operace (závazek)	439 306	430 098	-216	0

Termínové měnové deriváty byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC). K 31. 12. 2025 ani k 31. 12. 2024 neměla Společnost žádné závazky ani pohledávky ze spotových obchodů.

Položka Přijaté zástavy a zajištění ve výši 590 000 tis. Kč představuje hodnotu cenných papírů přijatých do zástavy v rámci repo obchodů (stav k 31. 12. 2024: 820 483 tis. Kč).

### 22.2. Hodnoty předané k obhospodařování

Celkový majetek předaný k obhospodařování k 31. 12. 2025 byl 2 233 612 tis. Kč (stav k 31. 12. 2024: 2 278 383 tis. Kč). Tvoří ho bankovní účty pod správou Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále REPO obchody, termínované vklady, čistá hodnota derivátových obchodů, peněžní a cenné papíry.

### 22.3. Hodnoty převzaté k obhospodařování

Společnost obhospodařovala k 31. 12. 2025 tyto fondy:

- Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s.
- Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s.
- Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.
- Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.
- Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.
- Future alternativní účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

Celkový obhospodařovaný majetek k 31. 12. 2025 byl 141 048 948 tis. Kč (stav k 31. 12. 2024: 137 801 827 tis. Kč). Tvoří ho aktiva transformovaného fondu a vlastní kapitál jednotlivých účastnických fondů.

## 23. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Společnosti k 31. 12. 2025.

26. 3. 2026

Mgr. Jana Zelinková, MBA  
předsedkyně představenstva

Ing. et Mgr. Petr Brousil  
místopředseda představenstva

# INFORMAČNÍ POVINNOST

## GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOST, A.S.

Ve smyslu Přílohy č. 1 k vyhlášce č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu (dále jen Vyhláška) uvádí Generali penzijní společnost, a.s.:

a) **Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během rozhodného období,** k odst. 1 písm. a) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Během rozhodného období došlo k následujícím změnám zapisovaných do obchodního rejstříku:

**V části dozorčí rada byl vymazán dne 19. května 2025 údaj o předsedovi dozorčí rady:**

ANTONELLA MAIER , dat. nar. 22. října 1960  
Mogliano Veneto, Via Bianchi 27, Italská republika  
Den vzniku funkce: 30. září 2021  
Den zániku funkce: 31. prosince 2024  
Den vzniku členství: 1. července 2021  
Den zániku členství: 31. prosince 2024

**V části dozorčí rada byl vymazán dne 19. května 2025 údaj o členu dozorčí rady:**

RADEK MOC , dat. nar. 11. srpna 1978  
Steplingova 2395/8, Modřany, 143 00 Praha 4  
Den vzniku funkce: 1. května 2024  
Den vzniku členství: 1. května 2024

**V části dozorčí rada byl zapsán dne 19. května 2025 údaj o předsedovi dozorčí rady:**

RADEK MOC , dat. nar. 11. srpna 1978  
Steplingova 2395/8, Modřany, 143 00 Praha 4  
Den vzniku funkce: 10. března 2025  
Den vzniku členství: 1. května 2024

**V části dozorčí rada byl zapsán dne 19. května 2025 údaj o členu dozorčí rady:**

ANTONIO TEDESCO , dat. nar. 20. března 1972  
Olšanská 2898/4d, Žižkov, 130 00 Praha 3  
Den vzniku funkce: 1. května 2025  
Den vzniku členství: 1. května 2025

b) **Údaje o obhospodařovaných fondech, které byly v rozhodném období obhospodařovány penzijní společností,** k odst. 1 písm. b) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Penzijní společnost spravovala po celé sledované období následující fondy:

Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s.  
Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s.  
Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.  
Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.  
Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.  
Future alternativní účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

c) **Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon činnosti penzijní společnosti spolu s uvedením hlavních faktorů, které měly vliv na hospodářský výsledek,** k odst. 1 písm. c) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Ve sledovaném období nedošlo k žádné skutečnosti s významným vlivem na výkon činnosti penzijní společnosti.

- d) Údaje o členech představenstva, dozorčí rady a ostatních vedoucích osobách penzijní společnosti, včetně stručného popisu jejich zkušeností a kvalifikace, dále údaj o dni, od kterého vykonávají funkci nebo činnost, případně o dni, od kterého přestali vykonávat funkci nebo činnost, k odst. 1 písm. d) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

#### Představenstvo

Ing. Jana Zelinková, MBA – předseda představenstva, den vzniku členství: 1. března 2024, den vzniku funkce: 5. března 2024  
Ing. Mgr. Petr Brousil – místopředseda představenstva, den vzniku členství: 10. ledna 2022, den vzniku funkce: 13. ledna 2022  
Ing. Maroš Pončák, PhD. – člen představenstva, den vzniku členství: 10. ledna 2022

#### Popis zkušeností a kvalifikace členů představenstva:

##### Ing. Jana Zelinková, MBA

Vzdělání: Univerzita Karlova v Praze, Matematicko-fyzikální fakulta  
University of Pittsburgh, Katz School of Business

##### Praxe:

2024 – Generali penzijní společnost, a.s.; generální ředitel a předseda představenstva  
2021 – 2023 UNIQA Management Services, s.r.o.; Chief Transformation Officer  
2019 – 2021 AXA Management Services, s.r.o., Chief Risk Officer  
2008 – 2019 Generali Group; různé pozice v oblasti řízení rizik  
2004 – 2008 KPMG Česká republika, s.r.o.; pojištný matematik

##### Ing. Mgr. Petr Brousil

Vzdělání: Univerzita Karlova v Praze, Přírodovědecká fakulta  
Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta managementu

##### Praxe:

2022 – Generali penzijní společnost, a.s.; místopředseda představenstva; ředitel CRM, marketingu a produktů  
2015 – 2022 Generali penzijní společnost, a.s. (dříve Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.);  
ředitel úseku marketingu a CRM  
2004 – 2015 Penzijní fond České pojišťovny, a.s.; Ředitel marketingu a tiskový mluvčí  
2003 – 2004 Penzijní fond České pojišťovny, a.s.; Vedoucí oddělení marketingu

##### Ing. Maroš Pončák, PhD.

Vzdělání: Žilinská Univerzita v Žiline, Fakulta riadenia a informatiky

##### Praxe:

2022 – Generali penzijní společnost, a.s.; člen představenstva; ředitel provozu a financí  
2016 – 2022 Generali penzijní společnost, a.s. (dříve Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.); ředitel úseku provozu a IT  
2009 – 2016 Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.; vedoucí oddělení pojistné matematiky a profitability  
2005 – 2008 Penzijní fond České pojišťovny, a.s.; BI analytik

#### Dozorčí rada:

Ing. Radek Moc, Ph.D., MBA – předseda dozorčí rady, den vzniku členství: 1. května 2024, den vzniku funkce: 10. března 2025  
Ing. Josef Beneš – člen dozorčí rady, den vzniku členství: 1. ledna 2021  
Ing. Andrea Leskovská – člen dozorčí rady, den vzniku členství: 10. ledna 2022  
Ing. Lenka Kejiková – člen dozorčí rady, den vzniku členství: 1. května 2024  
Antonio Tedesco – člen dozorčí rady, den vzniku členství: 1. května 2025

**Popis zkušeností a kvalifikace členů dozorčí rady:****Ing. Radek Moc, Ph.D., MBA**

Vzdělání: Technická univerzita v Liberci, Hospodářská fakulta  
University of Pittsburgh, Katz School of Business

## Praxe:

2025 – Generali penzijní společnost, a.s.; předseda dozorčí rady  
2021 – Generali CEE Holding B.V.; Head of Strategy  
2015 – Nadace GČP, a.s.; předseda správní rady  
2024 – 2025 Generali penzijní společnost, a.s.; člen dozorčí rady  
2021 – 2024 Generali penzijní společnost, a.s.; člen představenstva  
2020 – 2021 Generali penzijní společnost, a.s.; generální ředitel a předseda představenstva  
2020 – 2021 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; Sales Strategist  
2015 – 2020 Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.; člen představenstva  
2015 – 2020 Generali Česká pojišťovna a.s.; ředitel zákaznického rozvoje a marketingu  
2018 – 2018 ČP Distribuce s.r.o.; člen dozorčí rady  
2016 – 2018 Finhaus a.s.; člen dozorčí rady  
2013 – 2015 Generali CEE Holding B.V.; senior poradce  
2010 – 2013 Assicurazioni Generali S.p.A.; poradce  
2009 – 2016 Generali Invest CEE, pld.; ředitel, člen představenstva  
2008 – 2010 Česká pojišťovna a.s.; tajemník  
2005 – 2008 Česká pojišťovna a.s.; analytik útvaru neživotního pojištění

**Ing. Josef Beneš**

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta financí a účetnictví, obor Finance  
Columbia University, School of International Affairs and Business School

## Praxe:

2021 – Generali penzijní společnost, a.s.; člen dozorčí rady  
2016 – Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; generální ředitel a předseda představenstva  
2016 – 2021 Generali penzijní společnost, a.s.; předseda dozorčí rady  
2015 – 2016 Generali Investments CEE, a.s.; generální ředitel a předseda představenstva  
2012 – 2014 Raiffeisenbank a.s.; Chief Investment Officer  
2002 – 2012 ČSOB Asset Management, a.s.; generální ředitel a předseda představenstva  
2000 – 2002 Standard Bank Ltd., London; Head of CEE and Middle East Markets  
1996 – 2000 Investiční a poštovní banka, a.s.; Head of Treasury

**Ing. Andrea Leskovská**

Vzdělání: Ekonomická univerzita v Bratislavě, Národohospodářská fakulta, odbor Verejné financie

## Praxe:

2024 – Generali CEE Holding B.V., organizační složka; Head of Life&Health Insurance  
2017 – Generali Poistovňa, pobočka poisťovne z iného členského štátu, Bratislava; člen predstavenstva a výkonný riaditeľ zodpovedný za poisťnú techniku a prevádzku  
2021 – 2024 Generali Česká pojišťovna a.s.; člen predstavenstva  
2012 – 2017 Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Bratislava; riaditeľka odboru manažmentu produktov  
2007 – 2009 Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Bratislava; riaditeľka odboru externého predaja  
2001 – 2007 Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Bratislava; vedúca oddelenia poistenia vozidiel  
1999 – 2001 Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Bratislava; referent odboru poistenia vozidiel

**Ing. Lenka Kejíková**

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta informatiky a statistiky

Praxe:

2024 – Generali penzijní společnost, a.s.; člen dozorčí rady  
 2024 – Generali Česká pojišťovna a.s.; člen představenstva  
 2021 – 2024 Generali penzijní společnost, a.s.; generální ředitel a předseda představenstva  
 2014 – 2021 Generali CEE Holding B.V.; Risk Governance Manager  
 2014 – 2021 Generali Česká pojišťovna a.s.; senior manažer útvaru Risk Governance  
 2020 – 2021 Pojišťovna Patricie a.s.; Chief Risk Officer  
 2012 – 2014 Allianz pojišťovna, a.s.; senior projektový manažer / risk manažer  
 2010 – 2012 Kooperativa pojišťovna, a.s.; risk manažer  
 2009 – 2009 Kooperativa pojišťovna, a.s.; neživotní pojistný matematik  
 2006 – 2009 Kooperativa pojišťovna, a.s.; obch. zástupce / asistent oblast. Ředitele

**Antonio Tedesco**

Vzdělání: Sapienza Università di Roma (Řím), Electronic Engineering

Praxe:

2025 – Generali penzijní společnost, a.s.; člen dozorčí rady  
 2024 – Generali CEE Holding B.V.; Regional Chief Investments Officer  
 2018 – 2023 Assicurazioni Generali SpA, Milan; Group Head of ALM & SAA  
 2018 – 2018 PosteVita SpA, Rome; Head of Capital Management  
 2017 – 2018 PosteVita SpA, Rome; Head of Asset Management Project  
 2009 – 2017 PosteVita SpA, Rome; Head of Finance  
 2004 – 2008 JPMorgan Chase Securities Inc, New York; Managing Director – Co-Head of Global Emerging Markets Structuring and Solutions  
 1999 – 2004 JPMorgan Chase Bank, London; Vice President – Italian Financial Institutions Derivatives Marketing Team

- e) Údaje o portfolio manažerech penzijní společnosti a obhospodařovaných fondech v rozhodném období, včetně stručného popisu jejich zkušeností a kvalifikace, údaj o dni, od kterého vykonávají činnost pro obhospodařovaný fond a případně o dni, od kterého přestali tuto činnost vykonávat, k odst. 1 písm. e) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

**Ing. Michal Toufar, CFA**

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická Praha, Fakulta financí a účetnictví  
 Stockholm School of Economics, Finance  
 CFA Institute – Chartered Financial Analyst

Praxe:

2016 – trvá Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; Chief Portfolio Manager a člen představenstva  
 2015 – 2016 Generali Investments CEE, a.s.; Chief Portfolio Manager  
 2004 – 2015 Generali PPF Asset Management a.s.; Senior Portfolio Manager

**Ing. Michal Kymlička, CFA**

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta financí a účetnictví  
 CFA Institute – Chartered Financial Analyst

Praxe:

2016 – trvá Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; Portfolio Manager  
 2015 – 2016 Generali Investments CEE, a.s.; Portfolio Manager  
 2010 – 2015 Generali PPF Asset Management a.s.; Portfolio Manager

**Ing. Tomáš Derner, CFA**

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta financí a účetnictví  
CFA Institute – Chartered Financial Analyst

Praxe:

2016 – trvá Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; Portfolio Manager  
2015 – 2016 Generali Investments CEE, a.s.; Portfolio Manager  
2013 – 2015 Allianz pojišťovna, a.s., Allianz penzijní společnost; a.s., Portfolio Manager

- f) **Údaje o osobách, které měly kvalifikovanou účast na penzijní společnosti, byť jen po část rozhodného období, s uvedením druhu a výše účasti na penzijní společnosti, spolu s uvedením doby, po kterou měly kvalifikovanou účast na penzijní společnosti,** k odst. 1 písm. f) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Jediným akcionářem Společnosti se 100 % podílem byla k 31. prosinci 2025 společnost Generali Česká pojišťovna a.s. se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, 110 00.

- g) **Údaje o osobách, na kterých měla penzijní společnost kvalifikovanou účast, byť jen po část rozhodného období, s uvedením výše a typu kvalifikované účasti a hospodářského výsledku těchto osob, spolu s uvedením doby, po kterou penzijní společnost měla kvalifikovanou účast na těchto osobách; pokud nejsou k dispozici auditované hospodářské výsledky těchto osob, uvede penzijní společnost hospodářské výsledky neauditované a tuto skutečnost vyznačí,** k odst. 1 písm. g) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Společnost Generali penzijní společnost, a.s. neměla v rozhodném období kvalifikovanou účast na žádné osobě.

- h) **Údaje o osobách, které byly s penzijní společností personálně propojené, byť jen po část rozhodného období, s uvedením způsobu propojení a doby propojení,** k odst. 1 písm. h) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

**Radek Moc, Ph.D., MBA (předseda dozorčí rady, od 3/2025)**

Generali CEE Holding B.V., organizační složka (IČ: 282 39 652) – Head of Strategy (po celé období)  
Nadace GČP (IČ: 290 18 200) – předseda správní rady (po celé období)  
Asociace penzijních společností ČR, z.s. (IČ: 654 00 208) – víceprezident (po celé období)

**Ing. Josef Beneš (člen dozorčí rady)**

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (IČ: 438 73 766) – předseda představenstva (po celé období)  
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond (IČ: 247 36 694) – zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu (po celé období)  
Generali Česká Distribuce a.s. (IČ: 447 95 084) – člen dozorčí rady (po celé období)  
Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. (IČ: 56687036) – předseda dozorčí rady (po celé období)  
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (IČ: 527 10 24 937) – předseda dozorčí rady (po celé období)  
Lion River I N.V. (IČ: 34138847) – člen dozorčí rady (po celé období)

**Ing. Andrea Leskovská (člen dozorčí rady)**

Generali CEE Holding B.V., organizační složka (IČ: 282 39 652) – Head of Life&Health Insurance (po celé období)  
Europ Assistance s.r.o. (IČ: 252 87 851) – člen dozorčí rady (po celé období)  
Generali zavarovalnica d.d. (IČ: 5186684000) – člen dozorčí rady (po celé období)  
Generali Osiguranje Srbija a.d.o. (IČ: 17198319) – člen dozorčí rady (po celé období)  
Generali Česká pojišťovna a.s. (IČ: 452 72 956) – člen dozorčí rady (od 5/2025)  
Generali Biztosító Zrt. (IČ: 0110041305) – člen dozorčí rady (od 5/2025)

**Ing. Lenka Kejíková (člen dozorčí rady)**

Generali Česká Distribuce a.s. (IČ: 447 95 084) – člen dozorčí rady (po celé období)

Generali Česká pojišťovna a.s. (IČ: 452 72 956) – člen představenstva (po celé období)

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (IČ: 438 73 766) – člen dozorčí rady (po celé období)

Europ Assistance s.r.o. (IČ: 252 87 851) – člen dozorčí rady (od 6/2025)

VÚB Generali důchodková správcovská společnost, a.s. (IČ: 35 903 058) – člen dozorčí rady (od 9/2025)

**Antonio Tedesco (člen dozorčí rady, od 5/2025)**

Generali CEE Holding B.V., organizační složka (IČ: 282 39 652) – Regional Chief Investments Officer (po celé období)

**i) Údaje o osobách, které se neuvádějí podle písmen e) až g) a které jednaly v rozhodném období s penzijní společností ve shodě, k odst. 1 písm. i) Přílohy č. 1 k Vyhlášce**

Mimo výše uvedené osoby v písm. e) až g) nebyly v rozhodném období osoby jednající s penzijní společností ve shodě.

**j) Údaje o všech obchodnících s cennými papíry, kteří vykonávali činnost obchodníka s cennými papíry ve vztahu k obhospodařovaným fondům obhospodařovaných penzijní společností, byť jen po část rozhodného období, spolu s uvedením doby, po kterou tuto činnost vykonávali, k odst. 1 písm. c) Přílohy č. 2 k Vyhlášce****Činnost obchodníka s cennými papíry pro fondy obhospodařované penzijní společností po celé rozhodné období vykonávaly společnosti:**

PPF banka a.s., IČ: 471 16 129, se sídlem Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6 - Dejvice, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1834,

Česká spořitelna, a.s., IČ: 452 44 782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1171,

WOOD & Company Financial Services, a.s., IČ: 265 03 808, se sídlem Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 7484,

Patria Finance, a.s., IČ: 264 55 064 se sídlem Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 7215,

Swiss Capital S.A., se sídlem Bulevardul Dacia 20, 013714 Bukurešť, Rumunsko, zapsaná v obchodním rejstříku pod spisovou značkou J40/4107/1996,

Komerční banka, a.s., IČ: 453 17 054 se sídlem Na Příkopě 969/33, 114 07 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1360,

Concorde Securities Private Limited, se sídlem 1123 Budapešť, Alkotás u. 50, Maďarsko, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Metropolitním registračním soudem v Budapešti pod spisovou značkou 01-10-043521,

J&T banka, a.s., IČ: 471 15 378, se sídlem Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1731,

PKO Bank Polski, se sídlem ul. Pulawska 15, 02-515 Varšava, Polsko, zapsaná v District Court for the capital city of Warsaw, 13th Economic Division of the National Court Register under the KRS number 0000026438,

Raymond James Euro Equities, se sídlem at 45, Avenue George V, 75008 Paříž, Francie,

IPOPEMA Securities S.A., se sídlem ul. Prózna 9, 00-107 Varšava, Polsko, District Court for the capital city of Warsaw, 45th Division of the National Court Register under KRS number 0000230737,

Santander Bank Polska S.A., se sídlem al. Jana Pawla II 17, 00-854 Varšava, Polsko, District Court for the city of Warsaw, 13th Business Division of the National Court Register under KRS number 0000008723,

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A, se sídlem Piazzetta E. Cuccia, 1, 20121 Milano, Itálie, Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi: 00714490158.

**Po část rozhodného období:**

Raiffeisen Bank International AG, se sídlem Am Stadtpark 9, 1030 Vídeň, Rakouská republika, do 01.02.2025,

ODDO BHF SCA se sídlem 12, boulevard de la Madeleine, 75440 Paris Cedex 09, France, od 1.2.2025.

- k) **Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byla nebo je penzijní společnost sama nebo na účet obhospodařovaných fondů, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 1 % hodnoty majetku penzijní společnosti a majetku v obhospodařovaných fondech, jichž se spor týká, v rozhodném období, k odst. 1 písm. k) Přílohy č. 1 k Vyhláše**

Penzijní společnost nebyla a není účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, ani na svůj účet ani na účet obhospodařovaných fondů, kde by hodnota předmětu sporu převyšovala 1 % hodnoty majetku penzijní společnosti nebo majetku v obhospodařovaném fondu, jehož by se takový případný spor týkal, v rozhodném období.

# VÝROČNÍ ZPRÁVY FONDŮ GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI

Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	77
Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	114
Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	142
Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	175
Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	205
Future alternativní fond Generali penzijní společnosti, a.s. ....	235



# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

TRANSFORMOVANÝ FOND  
GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, a.s.

Zpráva nezávislého auditora.....	78
Účetní závěrka.....	81
Příloha účetní závěrky.....	83
Informační povinnost.....	112

**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

## Pro účastníky fondu Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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



případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku***

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



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

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

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

#### Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Blanka Dvořáková je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 31. března 2026

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

Ing. Blanka Dvořáková  
Partner  
Evidenční číslo 2031

# ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

(k 31. prosinci 2025)

## ROZVAHA K 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	3	15 881 311	14 392 817
v tom: a) splatné na požádání		1 115 716	1 183 307
b) ostatní pohledávky		14 765 595	13 209 510
Dluhové cenné papíry	4	74 079 719	84 024 281
v tom: a) vydané vládními institucemi		71 246 876	79 972 473
b) vydané ostatními osobami		2 832 843	4 051 808
Akcie a podílové listy	4	335 280	314 850
Ostatní aktiva	5	824 476	886 562
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>91 120 786</b>	<b>99 618 510</b>

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>PASIVA</b>			
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám		811 393	791 904
v tom: ostatní závazky	6	811 393	791 904
Ostatní pasiva		89 062 037	96 473 609
v tom: a) prostředky účastníků penzijního připojištění	7.1	88 876 166	96 120 237
b) jiná	7.2	185 871	353 372
Rezervy	8	32 389	34 066
v tom: a) na důchody a podobné závazky		32 389	30 052
b) ostatní		0	4 014
Oceňovací rozdíly – z majetku a závazků	9.1	144 901	183 093
Kapitálové fondy	9.3	0	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9.2	7 826	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období	9.2	1 062 240	2 135 838
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>91 120 786</b>	<b>99 618 510</b>

## PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Podrozvahová aktiva:</b>			
Pohledávky z pevných termínových operací	14.3	13 341 343	16 580 999
Hodnoty předané k obhospodařování	17	91 120 786	99 618 510
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>104 462 129</b>	<b>116 199 509</b>
<b>Podrozvahová pasiva:</b>			
Závazky z pevných termínových operací	14.3	12 555 836	15 756 503
Přijaté zástavy a zajištění	17	14 765 953	13 184 879
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>27 321 789</b>	<b>28 941 382</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	2 848 619	3 982 318
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		2 193 436	2 702 585
Náklady na úroky a podobné náklady	10	-19 770	-42 012
Náklady na poplatky a provize	11	-875 033	-1 093 226
Zisk (+) / ztráta (-) z finančních operací	12	-908 868	-991 268
Ostatní provozní výnosy		40 997	309 890
Ostatní provozní náklady		-23 188	-32 366
Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám, cenným papírům a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek		0	656
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám, cenným papírům a zárukám		-3 814	-700
Rozpuštění ostatních rezerv		12 291	10 904
Tvorba a použití ostatních rezerv	8	-10 615	-8 358
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	9.2	1 062 240	2 135 838
Daň z příjmů	13	0	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období po zdanění	9.2	1 062 240	2 135 838

# PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

(k 31. prosinci 2025)

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl 1. 1. 2013 transformací z Penzijního fondu České pojišťovny, a.s., na základě rozhodnutí České národní banky o povolení k provozování penzijního připojištění prostřednictvím transformovaného fondu ze dne 6. 9. 2012.

K 1. 1. 2013 došlo k oddělení majetku účastníků penzijního připojištění od majetku Penzijní společnosti České pojišťovny, a.s., nyní Generali penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, a zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření.

Finanční prostředky Fondu jsou odděleny od majetku správce – Generali penzijní společnosti, a.s.

Správu investičního portfolia vykonává pro Společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Fondu, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky ve znění účinném od 1. ledna 2018 (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, včetně derivátů a finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do vlastního kapitálu.

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje v souladu s Vyhláškou podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je při nákupu a prodeji finančních aktiv den vypořádání těchto obchodů. Spotové operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech a zároveň mezi těmito daty přečteny způsobem, jaký odpovídá kategorii oceňování, do které byly zařazeny.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den sjednání obchodu (trade date) u finančních derivátů, 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.

### 2.3. Finanční aktiva a finanční závazky

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“). Pro klasifikaci dluhových cenných papírů zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv,
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva, tzv. SPPI test.

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou pro kategorii Amortised costs (AC),
- reálnou hodnotou do vlastního kapitálu pro kategorii fair value through OCI (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty pro kategorii fair value through Profit and Loss (FVTPL).

Finanční aktivum musí být oceňováno naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do vlastního kapitálu, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud není oceňováno naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do vlastního kapitálu podle odstavců výše.

Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do vlastního kapitálu. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování do zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Nehledě na odstavce výše může Fond při prvotním zaúčtování neodvolatelně zařadit finanční aktivum do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad (někdy označovaný jako „účetní neshoda“), který by mohl jinak vzniknout při oceňování aktiv nebo závazků nebo účtování zisků a ztrát na jiném základě.

Jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

## Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to například na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování.

Obchodní model se posuzuje na základě faktů jako:

- Jak je posuzována výkonnost portfolia finančních aktiv,
- Jaká rizika ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv a jak jsou řízena,
- Jaká je četnost, objem, načasování a důvod prodeje finančních aktiv.

Na základě způsobu řízení finančních nástrojů byly pro Fond zvoleny tyto obchodní modely:

Držet a inkasovat (AC) pro vysoce kvalitní dluhové cenné papíry, za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Cílem tohoto portfolia je dosahovat dlouhodobého zhodnocení formou alokace aktiv do konzervativních nástrojů a přispívat tak k celkovému cíli řízení fondu – dosažení kladného hospodářského výsledku s dodržením limitů kapitálové přiměřenosti. Dále jsou naběhlou hodnotou oceňovány zůstatky na běžných a spořicíh účtech, reverzní repo obchody, termínované vklady, a pohledávky.

Držet, inkasovat a prodávat (FVOCI) - Fond udržuje likviditu z důvodu rizika uplatnění práva na výplatu podílů ze strany podílníka. Z toho důvodu drží část portfolia v dostatečně likvidních dluhových nástrojích, které je schopen v případě potřeby prodat, nicméně pokud k uplatnění práva podílníka nedojde, má v plánu je držet a inkasovat z nich smluvní peněžní toky.

## Vyhodnocení, zda jsou peněžní toky 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 za další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i případnou ziskovou marží. Při vyhodnocování, zda jsou peněžní toky tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, hodnotí Společnost smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

V rámci vyhodnocování posuzuje:

- 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).

Když posuzovaný finanční nástroj SPPI test nesplní, je povinně oceňován ve FVTPL.

Dluhové cenné papíry vykázané v položce rozvahy zahrnují následující oceňovací kategorie:

- Dluhové cenné papíry oceněné v naběhlé hodnotě (AC), které jsou při prvotním zaúčtování oceněny v reálné hodnotě a následně jsou oceněny v naběhlé hodnotě za pomoci efektivní úrokové míry.
- Dluhové cenné papíry oceněné reálnou hodnotou do vlastního kapitálu (FVOCI). Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů se vykazují přímo ve vlastním kapitálu. Pokud je dluhový cenný papír oceněný v FVOCI odúčtován, kumulované zisky nebo ztráty původně vykázané ve vlastním kapitálu se v těchto případech zaúčtují do výnosů nebo nákladů, které tvoří položku zisk nebo ztráta z finančních operací. Transakční náklady související s pořízením nejsou součástí pořizovací ceny, jsou hrazeny Společností.

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

V roce 2025 i v roce 2024 Fond obchodní model nezměnil.

## Finanční závazky

Závazky jsou oceněny naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) jedná-li se o derivát.

### 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 Fond má aktuálně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a plánuje, buď vypořádat v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádat závazku současně.

### Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Pokud smluvní peněžní toky finančního aktiva či finančního závazku byly přesjednány nebo modifikovány, je nutné rozhodnout, zda se jedná o významnou modifikaci porovnáním čisté současné hodnoty peněžních toků z finančního nástroje před modifikací a po modifikaci. Významná modifikace smluvních podmínek vyžaduje odúčtovat stávající finanční nástroj a zaúčtovat nový finanční nástroj dle pravidel pro počáteční zaúčtování. Fond vypočte novou hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a porovná ji s původní hrubou účetní hodnotou a rozdíl zaúčtuje do zisku nebo ztráty.

Jsou-li nově sjednány či jinak modifikovány smluvní peněžní toky finančního aktiva nevýznamně, modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva, Fond přesto zaúčtuje rozdíl mezi původní hrubou účetní hodnotou a novou hrubou účetní hodnotou do zisku nebo ztráty.

### Odúčtování finančních aktiv a finančních závazků

#### Finanční aktiva

Fond 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 je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

#### Finanční závazky

Fond odúčtuje finanční závazek, pokud jeho smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

## 2.4. Reálná hodnota

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.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kotovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu se použije cena mid. V ostatních případech je reálná hodnota stanovena jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující kreditní i ostatní relevantní rizika.

Společnost ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů maximalizuje použití tržních údajů a minimalizuje tržně nepozorované vstupy. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění. Společnost tyto modely pravidelně aktualizuje, aby zajistila, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky. Přechod na referenční úrokové sazby IBOR nemá významný dopad.

Kotovaný finanční nástroj je takový nástroj, jenž je vypořádan na regulovaném trhu nebo ve vícestranném obchodování. Pro posouzení, zda kotované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní, či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Společnost informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kotovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota aktiv a závazků neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekotované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty objektivně zjištělné. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především kotované tržní ceny nebo ceny kotované ostatními účastníky trhu pro podobné nástroje, odhad peněžních toků a bezrizikové křivky.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevychází ze zjištělných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištělný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených tranší v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

	Úroveň 2	Úroveň 3
Aktie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu, který je obchodován na aktivním trhu a má podobné podmínky (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejné stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo metoda diskontovaných peněžních toků používá objektivně nezjištělné vstupy (extrapolované úrokové sazby nebo volatilita indexů, historická volatilita a korelace, významné úpravy přírážky u kotovaných CDS, ceny obdobných aktiv vyžadující významnou úpravu atd.).
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
Depozita, reverzní REPO operace, termínované vklady a ostatní depozita	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	

V případě položek rozvahy oceňovaných účetní hodnotou se účetní hodnota významně neliší od reálné hodnoty.

Následující tabulky popisují nástroje úrovně 3 a jejich objektivně nezjistitelné vstupy pro úroveň 3 (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Korporátní dluhopisy	524 980	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	52 - 158

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Korporátní dluhopisy	214 254	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	149 - 286

Je-li to možné, Fond testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na změny v objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupech pomocí přiměřených alternativ.

Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Fond čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Fond v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sám, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významné objektivně nezjistitelné vstupy se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup.

Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají přiměřené alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti u investic zařazených do 3. úrovně.

Následující tabulka popisuje důsledky změny reálné hodnoty objektivně nezjistitelných vstupů (tj. kreditní rozpětí) o  $\pm 100$  bps (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Výsledek analýzy citlivosti
Korporátní dluhopisy	524 980	-835 - 842

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Výsledek analýzy citlivosti
Korporátní dluhopisy	214 254	-245 - 245

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

## 2.5. Znehodnocení

### Obecný přístup

Model dle standardu IFRS 9 stanoví výše znehodnocení na základě očekávaných úvěrových ztrát (Expected credit loss/ECL), podle něhož se vykáže opravná položka dříve, než vznikne úvěrová ztráta.

Fond musí zaúčtovat opravnou položku (ECL) ve výši očekávané úvěrové ztráty z dluhového nástroje, který je oceněn v naběhlé hodnotě nebo v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu, z pohledávek vyplývajících z leasingu, smluvního aktiva nebo úvěrového příslibu a ze smlouvy o finanční záruce, na které se vztahují požadavky na znehodnocení podle IFRS 9. Opravná položka (ECL) v případě nástroje oceňovaného v reálné hodnotě do vlastního kapitálu je zaúčtována do vlastního kapitálu.

Očekávaná Úvěrová ztráta je vážený průměr úvěrových ztrát, kde vahami jsou příslušná rizika neplnění závazků.

Finanční aktiva jsou rozřazena do tří stupňů úvěrového znehodnocení (Stupeň 1, Stupeň 2 a Stupeň 3) na základě posouzení významného zvýšení úvěrového rizika od prvotního zaúčtování.

	Stupeň 1	Stupeň 2	Stupeň 3
Úvěrově znehodnocené finanční aktivum	Ne	Ne	Ano
Významné zvýšení úvěrového rizika	Ne	Ano	Ano
Očekávaná úvěrová ztráta	Dvanáctiměsíční	Za dobu trvání	Za dobu trvání
Úrokový výnos	Z hrubé účetní hodnoty aktiva	Z hrubé účetní hodnoty aktiva	Z naběhlé hodnoty aktiva

12měsíční ECL jsou částí očekávaných úvěrových ztrát, které mohou vzniknout v důsledku očekávaného selhání (defaultu) finančního nástroje, které může nastat během 12 měsíců od rozvahového dne. ECL za dobu trvání jsou částí očekávaných úvěrových ztrát, které mohou vzniknout v důsledku očekávaného selhání finančního nástroje za celou očekávanou životnost finančního nástroje.

Fond musí ke každému datu vykazání posoudit, zda se úvěrové riziko související s finančním nástrojem od prvotního zaúčtování významně zvýšilo, či nikoliv. Při tomto posouzení musí fond vzít v úvahu změnu rizika selhání, ke které může dojít po očekávanou dobu trvání finančního nástroje, a nikoli změnu výše očekávaných úvěrových ztrát.

Fond může usoudit, že úvěrové riziko související s finančním nástrojem se od prvotního zaúčtování významně nezvýšilo, pokud dojde k závěru, že u tohoto finančního nástroje je minimálně k rozvahovému dni úvěrové riziko nízké (tzv. výjimka nízkého úvěrového rizika). Fond považuje za nástroje s nízkým úvěrovým rizikem například dluhopisy s hodnotou externího ratingu v investičním stupni.

Významné zvýšení úvěrového rizika finančního nástroje indikuje např. snížení externího či interního úvěrového hodnocení o předem definovaný počet ratingových stupňů od okamžiku počátečního zaúčtování nebo negativní zprávy z tisku či jiné dostupné informace, které naznačují zvýšení úvěrového rizika.

Finanční aktivum je úvěrově znehodnoceno, pokud nastala jedna či více událostí, které mají nepříznivý dopad na odhadované budoucí peněžní toky spojené s daným finančním aktivem. Mezi důkazy o tom, že došlo k úvěrovému znehodnocení finančního aktiva, patří pozorovatelné informace o těchto událostech:

- významné finanční problémy emitenta nebo dlužníka;
- porušení smlouvy, např. neplnění závazku nebo nedodržení splatnosti;
- věřitel či věřitelé udělili dlužníkovi z ekonomických či smluvních důvodů souvisejících s finančními obtížemi dlužníka úlevu (úlevy), které by jinak neudělili;
- pravděpodobné zahájení konkurzu či jiná finanční reorganizace dlužníka;
- zánik aktivního trhu pro toto finanční aktivum z důvodu finančních potíží;
- nákup nebo vznik finančního aktiva s výraznou slevou, která odráží vzniklé úvěrové ztráty.

Klíčovými vstupy pro výpočet očekávaných úvěrových ztrát (ECL) je časová struktura následujících proměnných/ parametrů:

- pravděpodobnost selhání (Probability of default / PD);
- ztráta v selhání (Loss given by default / LGD);
- expozice v okamžiku selhání (Exposure at default / EAD).

Tyto parametry jsou odvozeny na základě externě vyvinutých statistických modelů a historických údajů, které už jsou upravené tak, aby odpovídaly informacím o vyhlídkách do budoucna (FLI).

Pokud Fond v předchozím vykazovaném období vyčíslil opravnou položku na ztráty z finančního nástroje ve výši očekávaných úvěrových ztrát za dobu trvání, avšak ke stávajícímu datu vykázání určí, že podmínky k jejímu vykázání již nejsou splněny, vyčíslí opravnou položku ve výši dvanáctiměsíčních očekávaných úvěrových ztrát ke stávajícímu datu vykázání.

### Zjednodušený přístup

U obchodních pohledávek a smluvních aktiv bez významného prvku financování nabízí IFRS 9 zjednodušený přístup, kterým bude Fond vytvářet opravné položky na úrovni očekávaných ztrát po celou dobu trvání finančního aktiva.

### Prezentace opravných položek na očekávané úvěrové ztráty v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty

Pro finanční aktiva oceněná naběhlou hodnotou je opravná položka odečtena od hrubé účetní hodnoty aktiv. V případě finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do vlastního kapitálu snižuje opravná položka výši přecenění ve vlastním kapitálu.

Opravné položky k finančním nástrojům oceňovaných naběhlou hodnotou jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ a opravné položky k finančním nástrojům oceňovaným do vlastního kapitálu jsou ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### Odpisy

Dluhové cenné papíry jsou odepsány (buď částečně, nebo plně), pokud neexistuje reálná a dosažitelná možnost výtěžku z vymáhání.

Opravné položky k finančním nástrojům oceňovaných naběhlou hodnotou jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ a opravné položky k finančním nástrojům oceňovaným do vlastního kapitálu jsou ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Odpisy pohledávek jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ ve výkazu zisku a ztráty. V případě odpisu pohledávky, ke které byla vytvořena opravná položka v plné výši, se o stejnou částku snižují opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty.

## 2.6. Cizí měny

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách v devizovém kurzu zveřejněném Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platném ke dni jejich vzniku. Finanční aktiva a závazky peněžité povahy denominované v cizích měnách jsou přepočteny na české koruny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty z položek peněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Kurzové rozdíly nezajišťovaných majetkových FVOCI cenných papírů jsou účtovány do vlastního kapitálu jako součást oceňovacích rozdílů.

## 2.7. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami představují vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a nepředpokládají se u nich významné změny hodnoty v čase.

## 2.8. Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položce rozvahy zahrnují následující oceňovací kategorie:

- Dluhové cenné papíry oceněné v naběhlé hodnotě (AC), které jsou při prvotním zaúčtování oceněny v reálné hodnotě a následně jsou oceněny v naběhlé hodnotě za pomoci efektivní úrokové míry.
- Dluhové cenné papíry oceněné reálnou hodnotou do vlastního kapitálu (FVOCI). Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů se vykazují přímo ve vlastním kapitálu. Pokud je dluhový cenný papír oceněný v FVOCI odúčtován, kumulované zisky nebo ztráty původně vykázané ve vlastním kapitálu se v těchto případech zaúčtují do výnosů nebo nákladů, které tvoří položku zisk nebo ztráta z finančních operací. Transakční náklady související s pořízením nejsou součástí pořizovací ceny, jsou hrazeny Společností.

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty FVOCI dluhových cenných papírů se vykazují přímo ve vlastním kapitálu, kromě následujícího, což je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty:

- úroky vypočítané efektivní úrokovou mírou jsou vykázány v položce výnosy z úroků a podobné výnosy;
- kurzové rozdíly z dluhových cenných papírů jsou vykázány v položce zisk nebo ztráta z finančních operací;
- tvorba opravné položky na očekávané úvěrové ztráty (ECL) a její rozpuštění nebo použití jsou vykázány v položce zisk nebo ztráta z finančních operací.

## 2.9. Repo obchody

Repo obchodem se rozumí poskytnutí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem přijmout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se původní hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Poskytnutá finanční aktiva zůstávají nadále vykázána v rozvaze a přijatá hotovost se v rozvaze vykazuje v rámci závazků vůči bankám a družstevním záložnám. Reverzním repo obchodem se rozumí přijetí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem poskytnout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se převedené hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Přijatá finanční aktiva se nevykazují v rozvaze, jsou pouze evidována na podrozvaze, poskytnutá hotovost je vykázána v rozvaze v rámci pohledávek za bankami a družstevními záložnami. Jako repo (reverzní repo) obchod se vykazuje:

- klasické repo, kterým se rozumí přijetí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva a klasické reverzní repo, kterým se rozumí poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva,
- půjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady a výpůjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady,
- prodej cenných papírů se současně sjednaným zpětným nákupem (sell-buy) a nákup cenných papírů se současně sjednaným zpětným prodejem (buy-sell).

Za repo obchody se nepovažují současné spotové nákupy a prodeje cenných papírů, pokud jejich vypořádání probíhá ve stejný den.

## 2.10. Finanční deriváty a zajišťování

Finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kotovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Reálná hodnota všech derivátů je vykazována v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Kolaterály vztahující se k derivátovým obchodům jsou vykazovány v položce pohledávky za bankami pro deriváty se zápornou reálnou hodnotou a v položce závazky za bankami v případě derivátových obchodů s kladnou reálnou hodnotou.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy, finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu, a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů, nebo je oceňován reálnou hodnotou, ale změny z ocenění jsou účtovány na rozvahovém účtu.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

Fond předem vymezuje určité deriváty k zajištění reálné hodnoty vybraných aktiv nebo závazků (zajištění reálné hodnoty). Účtování o takto vymezených finančních derivátech jako o zajišťovacích nástrojích je možné pouze při splnění následujících kritérií:

- a) derivát odpovídá strategii Fondu v řízení rizik,
- b) před použitím zajišťovacího účetnictví je připravena formální dokumentace obecné zajišťovací strategie, zajišťovaného rizika, zajišťovacího nástroje, zajišťované položky a jejich vzájemných vazeb,
- c) dokumentace zajištění prokazuje, že zajištění velmi efektivně kompenzuje riziko zajišťované položky na počátku a po celé vykazované období,
- d) zajištění je průběžně efektivní,
- e) zajištěná položka není cenným papírem oceněným reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Fond v rámci zajišťovacího účetnictví používá zajištění reálné hodnoty cenných papírů přeceňovaných do vlastního kapitálu (FVOCI).

Oceňovací rozdíly vznikají změnami reálných hodnot cenných papírů z titulu zajištěného rizika, v rámci efektivního zajištění reálné hodnoty, jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty. V rámci měnového zajištění jsou změny reálných hodnot účtovány v položce zisk nebo ztráta z finančních operací. Oceňovací rozdíly vznikající u úrokového zajištění jsou vykazovány v položce výnosy z úroků a podobné výnosy. Změny reálných hodnot finančních derivátů jsou současně účtovány s příslušným oceňovacím rozdílem zajištěného aktiva nebo závazku, který je přiřaditelný danému zajištěnému riziku.

Fond přestane účtovat o derivátu jako o zajišťovacím derivátu, jestliže nastane některá z těchto událostí:

- a) uplyne doba platnosti zajišťovacího derivátu nebo je tento derivát předčasně ukončen,
- b) zajištění již nespĺňuje podmínky pro zahrnutí derivátu do zajišťovacích derivátů,
- c) účetní jednotka se rozhodne, že již nebude klasifikovat derivát jako zajišťovací.

Při výše uvedených událostech veškeré úpravy vzniklé ze změn reálných hodnot zajišťovaných nástrojů, které jsou oceňovány pořizovací cenou, jsou od tohoto okamžiku rozpouštěny do nákladů nebo výnosů nejpozději do doby splatnosti zajištěné položky.

Určité deriváty, byť poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik, nespĺňují dle požadavků IAS 39 kritéria zajišťovacího účetnictví a účtuje se tak o nich jako o derivátech k obchodování. Oceňovací rozdíly těchto derivátů jsou rovněž vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce zisk nebo ztráta z finančních operací.

## 2.11. Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Podíly na zisku ve prospěch jednotlivých účastníků se rozdělují podle zásad stanovených v penzijním plánu.

Oceňovací rozdíly vznikají změnami reálných hodnot cenných papírů oceňovaných do vlastního kapitálu. Při prodeji nebo snížení jejich hodnoty se kumulované zisky nebo ztráty zaúčtují do výkazu zisku a ztráty.

O rozdělení zisku Fondu rozhoduje představenstvo Společnosti. Pokud hospodaření Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty kapitálový fond nebo jiný fond tvořený ze zisku Fondu. V případě nedostatečného krytí ztráty ze zdrojů Fondu, musí být ztráta kryta převodem majetku Společnosti do kapitálového fondu Fondu. Převodem majetku Společnosti do kapitálového fondu se postupuje i v případě, kdy závazky Fondu jsou vyšší než majetek Fondu.

## 2.12. Prostředky účastníků penzijního připojištění

Prostředky účastníků penzijního připojištění představují především zaplacené příspěvky, prostředky k výplatě a nárok na státní příspěvek.

Příspěvky účastníků a státní příspěvky, jakož i výnosy z těchto příspěvků dle kritérií uvedených v IAS 32 nespĺňují rysy kapitálového nástroje, protože je zde zakotvena smluvní povinnost emitenta vyplácet hotovost držitelům. Transformovaný fond nespĺňuje ani výjimku uvedenou ve standardu (IAS 32, par. 16A), že všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky, a proto jsou klasifikovány jako finanční závazky, a oceňují se naběhlou hodnotou.

### 2.13. Účtování o státním příspěvku

O státním příspěvku se účtuje na bázi peněžních toků, tj. k okamžiku obdržení finančních prostředků.

### 2.14. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost bere v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje, ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Lineární metoda je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u úvěrů, ostatních pohledávek a závazků, pokud jsou období mezi jednotlivými splátkami kratší než jeden rok. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupony a naběhlý diskont a prémie ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Výnosové úroky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Dividendy se zaúčtují do zisku nebo ztráty tehdy, když vznikne právo na přijetí platby dividendy, je pravděpodobné, že ekonomický prospěch spojený s dividendou fondu poplyne a výše dividendy může být spolehlivě stanovena.

### 2.15. Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata Společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- a) úplata za obhospodařování činí nejvýše 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; a
- b) úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 10 % ze zisku vykázaného v účetní závěrce Fondu (očištěného o danou úplatu). Hodnota zisku se pro účel stanovení úplaty za zhodnocení majetku stanoví jako hodnota zisku před zaúčtováním úplaty za zhodnocení majetku a zdaněním.

### 2.16. Daň z příjmu

Dle aktuálního znění zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, je sazba daně 0 %.

### 2.17. Odložená daň

Z důvodu sazby daně z příjmů 0 % se o odložené dani neúčtuje. V budoucnu se změna neočekává.

### 2.18. Rezervy

Rezervy jsou tvořeny za předpokladu, existuje-li závazek, který vznikl v důsledku událostí nastalých v minulosti. Zároveň je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku. Všechny rezervy jsou zahrnuty v pasivech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

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 na výplatu budoucích penzí

Fond v případě potřeby vytváří pojistnou rezervu na výplatu budoucích penzí ve výši čisté současné hodnoty očekávaných výplat penzí vypočtených pojistným matematikem, snížené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí ke dni výpočtu rezervy.

### 2.19. Podrozvahové položky

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti, závazky z přijatých kolaterálů v rámci reverzních repo obchodů, dále měnové a úrokové deriváty v nominální hodnotě.

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

### 2.20. 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.

### 2.21. Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonnou řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti („vedoucí zaměstnanci Společnosti“),
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář Společnosti drží větší než 10 % majetkovou účast,
- jediný akcionář Společnosti a jím ovládané společnosti, jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a jimi ovládané společnosti a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- fondy obhospodařované Společností.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v kapitole 16.

### 2.22. Použití odhadů

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

### 2.23. Dopad změn účetních metod

V roce 2025 ani 2024 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

## 3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty u bank	1 115 716	1 183 307
Poskytnutý peněžní kolaterál - OTC deriváty	0	24 933
Reverzní repo obchody	14 765 953	13 184 879
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>15 881 669</b>	<b>14 393 119</b>
Očekávaná úvěrová ztráta	-358	-302
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>15 881 311</b>	<b>14 392 817</b>

K 31. prosinci 2025 a 31. prosinci 2024 nebyly pohledávky za bankami úvěrově znehodnoceny ani u nich nebylo identifikováno významné zvýšení úvěrového rizika. K 31. prosinci 2025 byly opravné položky vypočteny na základě 12měsíční očekávané úvěrové ztráty ve výši 358 tis. Kč (2024: 302 tis. Kč).

Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků ECL:

(tis. Kč)	Stupeň 1 12měsíční ECL	Stupeň 2 Celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Stupeň 3 Celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocena	Celkem
Zůstatek k 1.1.2025	302	0	0	302
Odúčtování finančních aktiv	-302	0	0	-302
Nově nakoupená finanční aktiva	358	0	0	358
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>358</b>

(tis. Kč)	Stupeň 1 12měsíční ECL	Stupeň 2 Celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Stupeň 3 Celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocena	Celkem
Zůstatek k 1.1.2024	239	0	0	239
Odúčtování finančních aktiv	-239	0	0	-239
Nově nakoupená finanční aktiva	302	0	0	302
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>302</b>

#### 4. CENNÉ PAPIŘY

(tis. Kč)	Cenné papíry k	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
FVOCI	27 457 487	29 506 679
Oceňované naběhlou hodnotou	46 622 232	54 517 602
FVTPL	335 280	314 850
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>74 414 999</b>	<b>84 339 131</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2025:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry (FVOCI)	26 082 517	849 990	524 980	27 457 487
Akcie a podílové listy	335 280	0	0	335 280
<b>Celkem</b>	<b>26 417 797</b>	<b>849 990</b>	<b>524 980</b>	<b>27 792 767</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2024:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry (FVOCI)	27 830 019	1 462 406	214 254	29 506 679
Akcie a podílové listy	314 850	0	0	314 850
<b>Celkem</b>	<b>28 144 869</b>	<b>1 462 406</b>	<b>214 254</b>	<b>29 821 529</b>

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>214 254</b>	<b>933 458</b>
Převody do 3. Úrovně	259 766	97 727
Zisky nebo ztráty celkem	-5 306	-45 289
vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-3 404	0
vykázané v ostatním úplném výsledku	-1 902	-45 289
Nákupy	156 000	0
Prodeje	0	-210 000
Převody z 3. Úrovně	-99 734	-561 642
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>524 980</b>	<b>214 254</b>
<b>Změna celkem</b>	<b>310 726</b>	<b>-719 204</b>

#### 4.1. Cenné papíry oceňované do vlastního kapitálu

Dluhové cenné papíry

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vydané vládním sektorem	24 624 644	25 454 871
Vydané finančními institucemi	789 323	1 497 151
Vydané nefinančními institucemi	2 043 520	2 554 657
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>27 457 487</b>	<b>29 506 679</b>

K 31. prosinci 2025 nebylo identifikováno žádné finanční aktivum, které je úvěrově znehodnoceno, opravné položky byly vypočteny na základě 12měsíční očekávané úvěrové ztráty ve výši 11 692 tis. Kč.

K 31. prosinci 2024 nebylo identifikováno žádné finanční aktivum, které je úvěrově znehodnoceno. K 31. prosinci 2024 byly opravné položky vypočteny na základě 12měsíční očekávané úvěrové ztráty ve výši 11 576 tis. Kč a jsou účtovány do vlastního kapitálu proti Zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Sesouhlasení počátečních a konečných stavů ECL:

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Stupeň 1 12měsíční ECL	Stupeň 2 celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Stupeň 3 celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocena	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	11 576	0	0	11 576
Převod do 12ti měsíční ECL	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Odúčtování finančních aktiv	-2 529	0	0	-2 529
Nově nakoupená finanční aktiva	317	0	0	317
Přecenění a změny v modelech	2 328	0	0	2 328
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>11 692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 692</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Stupeň 1 12měsíční ECL	Stupeň 2 celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Stupeň 3 celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocena	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	15 672	0	199 204	214 876
Převod do 12ti měsíční ECL	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Odúčtování finančních aktiv	-3 524	0	-199 204	-202 728
Nově nakoupená finanční aktiva	0	0	0	
Přecenění a změny v modelech	-584	0	0	-584
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>11 576</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 576</b>

#### 4.2. Cenné papíry oceňované naběhlou hodnotou

##### Dluhové cenné papíry

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vydané vládním sektorem	46 631 207	54 523 423
Očekávaná úvěrová ztráta	-8 975	-5 821
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>46 622 232</b>	<b>54 517 602</b>

Reálná hodnota takto natvořeného portfolia k 31. 12. 2025 je 42 810 737 tis. Kč. Reálná hodnota k 31. prosinci 2024 byla 49 577 221 tis. Kč.

K 31. prosinci 2025 nebyly dluhové cenné papíry úvěrově znehodnoceny ani u nich nebylo identifikováno významné zvýšení úvěrového rizika. K 31. prosinci 2025 byly opravné položky vypočteny na základě 12měsíční očekávané úvěrové ztráty ve výši 8 975 tis. Kč (31.12.2024: 5 821 tis. Kč).

Sesouhlasení počátečních a konečných stavů opravných položek:

(tis. Kč)	Stupeň 1 12měsíční ECL	Stupeň 2 celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Stupeň 3 celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocena	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	5 821	0	0	5 821
Převod do 12ti měsíční ECL	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Odúčtování finančních aktiv	-603	0	0	-603
Nově nakoupená finanční aktiva	0	0	0	0
Přecenění a změny v modelech	3 757	0	0	3 757
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>8 975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 975</b>

(tis. Kč)	Stupeň 1 12měsíční ECL	Stupeň 2 celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocena	Stupeň 3 celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocena	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	6 197	0	0	6 197
Převod do 12ti měsíční ECL	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která nejsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Převod do celoživotní ECL pro finanční aktiva, která jsou úvěrově znehodnocená	0	0	0	0
Odúčtování finančních aktiv	-356	0	0	-356
Nově nakoupená finanční aktiva	0	0	0	0
Přecenění a změny v modelech	-20	0	0	-20
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>5 821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 821</b>

## 5. OSTATNÍ AKTIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	20 718	13 986
Finanční deriváty (kapitola 14.3)	791 757	860 555
Pohledávky za Společností (kapitola 16)	12 001	12 021
<b>Zůstatková hodnota ostatních aktiv celkem</b>	<b>824 476</b>	<b>886 562</b>

## 6. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Přijaté peněžní kolaterál – OTC deriváty	811 393	791 904
<b>Závazky vůči bankám a družstevním záložnám</b>	<b>811 393</b>	<b>791 904</b>

Fond používá k zajištění měnového rizika měnové deriváty a/nebo cizoměnové repo obchody dle aktuální situace na finančních trzích.

K 31. prosinci 2025 ani 31. prosinci 2024 Fond nevykazoval žádné cizoměnové repo obchody.

## 7. OSTATNÍ PASIVA

### 7.1. Fondy účastníků

Stav k	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Prostředky účastníků penzijního připojištění	88 876 166	96 120 237

Portfolio účastníků:

Stav k	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Počet účastníků	463 978	532 742

Vyplacené dávky:

	2025	2024
Počet	219 614	163 096
Výše (tis. Kč)	16 686 624	24 224 473

## 7.2. Jiná pasiva

(tis. Kč)	2025	2024
Závazky vůči Ministerstvu Financí	0	13 607
Finanční deriváty (kapitola 14.3)	6 250	36 059
Úplata za obhospodařování a zhodnocení majetku (kapitola 16)	179 621	303 706
<b>Jiná pasiva celkem</b>	<b>185 871</b>	<b>353 372</b>

## 8. REZERVY

(tis. Kč)	Rezerva na důchody	Rezerva ostatní	Rezervy celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2024</b>	<b>31 547</b>	<b>5 065</b>	<b>36 612</b>
Čerpání/rozpuštění	-9 853	-1 051	-10 904
Tvorba	8 358	0	8 358
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>30 052</b>	<b>4 014</b>	<b>34 066</b>
Čerpání/rozpuštění	-8 278	-4 014	-12 292
Tvorba	10 615	0	10 615
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>32 389</b>	<b>0</b>	<b>32 389</b>

Při výpočtu rezervy na důchody k datu 31.12.2025 byly použity následující nejvýznamnější ekonomické a pojistně-technické předpoklady:

- Nákladový model Fondu byl odvozen ze skutečných správních, investičních a pořizovacích nákladů. Při jeho projekci byla uvažována roční nákladová inflace ve výši, která byla určena na základě tržních podmínek.
- Pro projekci budoucích výnosů a stanovení diskontních sazeb byla použita referenční výnosová křivka pro test postačitelnosti technických rezerv k 31.12.2025 vydaná Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) dne 7.1.2026. V souladu se stávajícím postupem model předpokládal připisování zhodnocení účastníkům ve výši 100 % ročního zisku.
- Dekrementy použité pro modelování odchodů účastníků Fondu:
  1. pravděpodobnosti úmrtí jsou založeny na populačních tabulkách ČSÚ 2025, upravených o trend prodlužující se průměrné délky života.
  2. procenta účastníků volících penzi místo jednorázového vyrovnání a pravděpodobnosti odchodů účastníků (přechody do jiného důchodového či účastnického fondu nebo storna) jsou založeny na stávající zkušenosti Společnosti. V projekci se vychází ze současného stavu, s postupným navyšováním procenta účastníků volících penzi.

Ostatní rezervy představují zejména rezervy na bonusy či prémie účastníkům, u nichž je pravděpodobné, že na jejich výplatu účastníkům v budoucnu vznikne nárok.

## 9. VLASTNÍ KAPITÁL

### 9.1. Oceňovací rozdíly

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Dluhové cenné papíry – vládní	Dluhové cenné papíry – ostatní	Celkem
Zůstatek k 1.1.2025	205 945	-22 852	183 093
Realizace CP - OR výsledkově	-5 358	-20 020	-25 378
Nerealizované OR do vlastního kapitálu	-52 152	39 222	-12 930
ECL – změna 2025	1 485	-1 369	116
<b>Zůstatek k 31. 12. 2025</b>	<b>149 920</b>	<b>-5 019</b>	<b>144 901</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Dluhové cenné papíry – vládní	Dluhové cenné papíry – ostatní	Celkem
Zůstatek k 1.1.2024	337 916	-85 484	252 432
Realizace CP - OR výsledkově	-12 789	-15 497	-28 286
Nerealizované OR do vlastního kapitálu	79 779	82 469	162 248
ECL – změna 2024	-198 961	-4 340	-203 301
<b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>	<b>205 945</b>	<b>-22 852</b>	<b>183 093</b>

Oceňovací rozdíly jsou v souladu s platnou legislativou uváděny v celé výši jako součást vlastního kapitálu Fondu, ačkoliv po jejich realizaci bude v budoucnu v souladu s platnými předpisy alespoň 90 % alokováno v rámci podílu na zisku na jednotlivé účty závazků vůči účastníkům penzijního připojištění.

### 9.2. Rozdělení zisku

(tis. Kč)	Návrh pro rok 2025	2024
Podíl na zisku – účastníci	1 062 240	2 135 838
<b>Zisk za rok celkem</b>	<b>1 062 240</b>	<b>2 135 838</b>
Zhodnocení výše vložených prostředků	1,16 %	2,1 %

Společnost navrhla, aby 100 % zisku běžného účetního období, včetně nerozděleného zisku, bylo použito ve prospěch účastníků. Po schválení účetní závěrky bude rozhodnuto o finálním rozdělení zisku.

Společnost na základě rozhodnutí jediného akcionáře rozdělila zisk za rok 2024 ve výši 2 135 838 tis. Kč ve prospěch účastníků.

### 9.3. Kapitálové fondy

Dle ustanovení §187 odst.2 Zákona 427/2011 o doplňkovém penzijním spoření je penzijní společnost povinna, jsou-li závazky transformovaného fondu vyšší než majetek v transformovaném fondu, 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.

Společnost převedla v roce 2022 do transformovaného fondu majetek ve výši 1 313 000 tis. Kč. V roce 2023 byl majetek ve výši 356 940 tis. Kč převeden zpět do Společnosti dne 6. 4. 2023, v roce 2024 byl zpět do Společnosti převeden majetek ve výši 956 060 dne 12. 4. 2024.

**10. VÝNOSY A NÁKLADY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY A VÝNOSY Z PODÍLŮ A AKCIÍ A NÁKLADY NA ÚROKY**

(tis. Kč)	2025	2024
Úroky z běžných účtů	23 048	42 518
Úroky z termínovaných vkladů	1 696	8 064
Úroky z colaterálu	883	0
Úroky z dluhových cenných papírů	2 193 436	2 702 585
z toho: AC	1 166 717	1 405 467
z toho FVOCI	1 026 719	1 297 118
Úroky ze zajišťovacích derivátů	210 285	508 123
Úroky z reverzních repo operací a repo operací	419 222	721 028
Ostatní úrokové výnosy	49	0
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy celkem</b>	<b>2 848 619</b>	<b>3 982 318</b>
Výnosy z dividend	1 621	0
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>1 621</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na úroky celkem</b>	<b>-19 770</b>	<b>-42 012</b>

**11. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

(tis. Kč)	2025	2024
Úplata za obhospodařování majetku (kapitola 16)	-756 137	-855 893
Úplata za zhodnocení majetku (kapitola 16)	-118 896	-237 315
Ostatní	0	-18
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>-875 033</b>	<b>-1 093 226</b>

Náklady za povinný audit Fondu jsou fakturovány přímo Společnosti.

**12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

(tis. Kč)	2025	2024
Cenné papíry	-970 190	-526 144
Znehodnocení dluhopisů	-3 411	-212 737
Kurzové rozdíly	15 230	153 917
Deriváty	49 504	-406 304
<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-908 868</b>	<b>-991 268</b>

Položka „Deriváty“ k 31. 12. 2025 obsahuje přecenění a realizaci měnových a úrokových derivátů.

**13. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Aktuální sazba daně z příjmu pro fondy penzijní společnosti činí 0 %.

## 14. FINANČNÍ RIZIKA

Fond je součástí skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým jsou skupina Generali a Fond vystaveni. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Fondu.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině Generali, ve všech zemích a ve všech společnostech skupiny Generali. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik.

Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úroveň, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Interní zásady a směrnice Společnosti upravují řízení všech významných rizik, jimž je Fond vystaven (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.).

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces vyhodnocování rizik: tato oblast se zaměřuje na identifikaci a posuzování rizik Fondu;
- b) proces správy rizik (risk governance): tato oblast se zaměřuje na manažerská rozhodnutí týkající se relevantních rizik a na kontrolu těchto rozhodnutí;
- c) kultura řízení rizik: tato oblast se zaměřuje na posilování povědomí o rizicích v rámci rozhodovacích procesů a na zvýšení hodnoty.

### Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, likvidity a výsledků hospodaření, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.
- b) Generali CEE Holding (skupina GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost ve středoevropském a východoevropském regionu se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na hlavního manažera pro řízení rizik (Chief Risk Officer, CRO) skupiny GCEE tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech pro každou společnost, při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupiny Generali a GCEE mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušných oblastech.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic skupiny GCEE. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně vyšší expozice vůči všem hlavním rizikům.

### 14.1. Strategie užívání finančních nástrojů

Fond umísťuje svá aktiva v souladu s investičními cíli vyjádřenými ve Statutu Fondu. Základním nástrojem pro řízení rizik jsou investiční limity určené zákonem č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, Statutem Fondu a vnitřními předpisy Společnosti. Soulad skladby majetku s investičními cíli a limity a míra dalších podstupovaných rizik jsou pravidelně vyhodnocovány.

### 14.2. Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku přijaté investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových produktech, které jsou vystaveny tržním výkyvům.

Fond získává prostředky od účastníků penzijního připojištění a investuje je do vybraných aktiv v souladu se Statutem Fondu.

## Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	15 881 311	0	0	0	15 881 311
Dluhové cenné papíry	69 680 046	3 892 845	241 927	264 901	74 079 719
Podílové listy	335 280	0	0	0	335 280
Finanční deriváty	354 345	328 527	0	108 885	791 757
Ostatní finanční aktiva	12 001	0	0	0	12 001
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>86 262 983</b>	<b>4 221 372</b>	<b>241 927</b>	<b>373 786</b>	<b>91 100 068</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	14 374 432	18 385	0	0	14 392 817
Dluhové cenné papíry	77 774 872	5 205 592	387 912	655 905	84 024 281
Podílové listy	314 850	0	0	0	314 850
Finanční deriváty	405 141	274 235	0	181 179	860 555
Ostatní finanční aktiva	12 021	13 986	0	0	26 007
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>92 881 316</b>	<b>5 512 198</b>	<b>387 912</b>	<b>837 084</b>	<b>99 618 510</b>

## Členění výnosů podle geografického umístění trhů

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	ČR	OECD mimo ČR	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 564 920	242 787	40 912	2 848 619
Výnosy z akcií a podílů – ostatní	1 621	0	0	1 621
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-836 721	-28 261	-43 886	-908 868
Ostatní provozní výnosy	40 997	0	0	40 997

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	ČR	OECD mimo ČR	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3 395 078	530 472	56 768	3 982 318
Výnosy z akcií a podílů – ostatní	0	-6 297	0	-6 297
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-933 513	-126 477	68 722	-991 268
Ostatní provozní výnosy	309 890	0	0	309 890

## 14.2.1. Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybu měnových kurzů. Společnost stanovuje limity angažovanosti pro jednotlivé měny a pro celkovou měnovou pozici, které jsou pravidelně sledovány. Fond zajišťuje cizoměnové finanční nástroje v portfoliu Fondu na změnu reálné hodnoty z titulu změny měnového kurzu pomocí měnových derivátů a repo obchodů.

Fond zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a závazky Fondu v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

<b>K 31. 12. 2025</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	15 694 066	184 611	204	2 430	15 881 311
FVOCI dluhové cenné papíry	23 441 700	3 001 068	119 813	894 906	27 457 487
Cenné papíry držené do splatnosti	46 622 232	0	0	0	46 622 232
Akcie	335 280	0	0	0	335 280
Ostatní finanční aktiva	475 231	327 693	834	0	803 758
<b>Celkem</b>	<b>86 568 509</b>	<b>3 513 372</b>	<b>120 851</b>	<b>897 336</b>	<b>91 100 068</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	124 310	687 083	0	0	811 393
Prostředky účastníků	88 876 166	0	0	0	88 876 166
Jiná finanční pasiva	179 621	1 138	0	5 112	185 871
<b>Celkem</b>	<b>89 180 097</b>	<b>688 221</b>	<b>0</b>	<b>5 112</b>	<b>89 873 430</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	-2 611 588	2 825 151	120 851	892 224	1 226 638
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 14.3)	4 739 008	-3 600 383	-112 032	-887 448	139 145
Čistá otevřená měnová pozice	2 127 420	-775 232	8 819	4 776	1 365 783
<b>K 31. 12. 2024</b> <b>(tis. Kč)</b>					
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	14 204 098	183 209	3 418	2 092	14 392 817
FVOCI dluhové cenné papíry	23 739 813	4 722 808	148 696	895 362	29 506 679
Cenné papíry držené do splatnosti	54 517 602	0	0	0	54 517 602
Akcie	314 850	0	0	0	314 850
Ostatní finanční aktiva	559 419	324 521	2 622	0	886 562
<b>Celkem</b>	<b>93 335 782</b>	<b>5 230 538</b>	<b>154 736</b>	<b>897 454</b>	<b>99 618 510</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	126 090	665 814	0	0	791 904
Prostředky účastníků	96 120 237	0	0	0	96 120 237
Jiná finanční pasiva	312 684	8 062	19 019	0	339 765
<b>Celkem</b>	<b>96 559 011</b>	<b>673 876</b>	<b>19 019</b>	<b>0</b>	<b>97 251 906</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	-3 223 229	4 556 662	135 717	897 454	2 366 604
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 14.3)	6 054 815	-4 558 485	-637 433	-883 499	-24 602
Čistá otevřená měnová pozice	2 831 586	-1 823	-501 716	13 955	2 342 002

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na pohyby měnových kurzů. Za měnové výkyvy se považuje nárůst nebo pokles měnové pozice v cizí měně o určité procento.

V důsledku aplikování zajišťovacího účetnictví představuje prakticky celý potenciální výkyv dopad do výkazu zisku a ztráty.

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (včetně derivátů klasifikovaných jako finanční závazky) na změny kurzu.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	89 477 160						
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		-110 179	110 179	799	-799	989	-989

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	97 637 743						
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		-31 828	31 828	-48 532	48 532	1 395	-1 395

#### 14.2.2. Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Společnost stanovuje limity úrokového rizika, které lze podstupovat. Tyto limity jsou pravidelně sledovány.

V rámci této strategie řízení rizik Fond uzavírá derivátové obchody za účelem řízení úrokového rizika obsaženého v portfoliu aktiv. Cílem investiční a zajišťovací strategie je průběžné řízení celkového úrokového rizika.

Fond zajišťuje fixní dluhopisy v portfoliu cenných papírů oceňovaných do vlastního kapitálu na změnu reálné hodnoty z titulu změny bezrizikové úrokové sazby pomocí úrokových swapů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, ocenění nebo splatnosti. Tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a nemusí proto být totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné účty	1 115 716	0	0	0	1 115 716
Poskytnutý peněžní kolaterál	0	0	0	0	0
Reverzní repo obchody	14 765 595	0	0	0	14 765 595
Dluhové cenné papíry	3 907 078	5 883 325	46 764 831	17 524 485	74 079 719
<b>Celkem</b>	<b>19 788 389</b>	<b>5 883 325</b>	<b>46 764 831</b>	<b>17 524 485</b>	<b>89 961 030</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	811 393	0	0	0	811 393
<b>Celkem</b>	<b>811 393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>811 393</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné účty	1 183 307	0	0	0	1 183 307
Poskytnutý peněžní kolaterál	24 933	0	0	0	24 933
Reverzní repo obchody	13 184 577	0	0	0	13 184 577
Dluhové cenné papíry	1 960 770	4 192 434	48 140 028	29 731 049	84 024 281
<b>Celkem</b>	<b>16 353 587</b>	<b>4 192 434</b>	<b>48 140 028</b>	<b>29 731 049</b>	<b>98 417 098</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	791 904	0	0	0	791 904
<b>Celkem</b>	<b>791 904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>791 904</b>

Fond sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech relevantních výnosových křivek.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti. Celkový dopad na pozici Fondu je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy, dopad na reálnou hodnotu	74 079 719	-192 353	-352 583	206 090	369 130
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	646 362	238 915	0	-254 598	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy, dopad na reálnou hodnotu	84 024 281	-271 183	-425 519	292 134	447 228
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	849 099	317 908	0	-340 292	0

#### 14.2.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti k 31. prosinci.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	335 280	33 528	0	-33 528	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Akcie					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	314 850	31 485	0	-31 485	0

### 14.3. Finanční deriváty

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Měnový swap		
Deriváty k obchodování	145 395	11 456
<b>Kladná reálná hodnota finančních derivátů (kapitola 5)</b>	<b>145 395</b>	<b>11 456</b>

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Měnový swap		
Deriváty k obchodování	-6 250	-36 059
<b>Záporná reálná hodnota finančních derivátů (kapitola 7.2)</b>	<b>-6 250</b>	<b>-36 059</b>

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Úrokový swap		
Deriváty k obchodování	9 164	10 628
Deriváty k zajištění reálné hodnoty	637 198	838 471
<b>Kladná reálná hodnota finančních derivátů (kapitola 5)</b>	<b>646 362</b>	<b>849 099</b>

Fond vlastní následující finanční nástroje, které lze analyzovat takto:

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 7.2)
Měnové swapy	4 742 305	-4 603 160	145 395	-6 250
Úrokové swapy	8 599 038	-7 952 676	646 362	0
<b>Deriváty celkem</b>	<b>13 341 343</b>	<b>-12 555 836</b>	<b>791 757</b>	<b>-6 250</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 7.2)
Měnové swapy	6 053 394	6 077 997	11 456	-36 059
Úrokové swapy	10 527 605	9 678 506	849 099	0
<b>Deriváty celkem</b>	<b>16 580 999</b>	<b>15 756 503</b>	<b>860 555</b>	<b>-36 059</b>

#### 14.3.1. Zajišťovací účetnictví na úrokové riziko

Cílem investiční a zajišťovací strategie je řízení celkové pozice úrokového rizika.

#### Zajištěné položky

Zajištěnou položkou je skupina nástrojů s fixním výnosem (především dluhopisy). Jedná se o finanční aktiva klasifikovaná v kategorii realizovatelných finančních aktiv.

### Zajišťovací nástroje

Jako zajišťovací nástroje slouží skupina úrokových derivátů. Deriváty jsou v souladu s IFRS 9 určené jako zajišťovací nástroje v celém svém rozsahu.

Díky výše uvedenému vymezení mohou být aktiva a deriváty kdykoliv jasně identifikovány. K 31. prosinci byly zajištěné položky a zajišťovací deriváty následující:

(tis. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2025	Změna reálné hodnoty připadající na riziko úrokových sazeb pro období od 1. 1. do 31. 12. 2025
Zajištěné položky	6 441 781	57 886
Zajišťovací nástroje	637 198	-163 082

(tis. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2024	Změna reálné hodnoty připadající na riziko úrokových sazeb pro období od 1. 1. do 31. 12. 2024
Zajištěné položky	8 038 531	97 190
Zajišťovací nástroje	838 471	-247 330

### 14.4. Úvěrové riziko

Fond umísťuje část svých aktiv do dluhových nástrojů nesoucí riziko ztráty schopnosti dlužníka dostát svým závazkům. Základním nástrojem pro řízení rizik jsou investiční limity určené zákonem č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, Statutem Fondu a vnitřními předpisy Společnosti.

Úvěrové riziko zahrnuje:

- Riziko kreditního spreadu – riziko nepříznivých změn tržní hodnoty aktiv v důsledku změn tržní hodnoty řádně splácených úvěrových aktiv. Tržní hodnota aktiva se může snížit buď proto, že se sníží tržní posouzení úvěruschopnosti konkrétního dlužníka, což je zpravidla doprovázeno snížením kreditního ratingu, nebo proto, že dochází k systémovému snížení ceny úvěrových aktiv na trhu.
- Riziko selhání protistrany – riziko vzniku ztrát z důvodu neschopnosti protistrany plnit finanční závazky.

Společnost vyhodnocuje kreditní riziko s použitím interního modelu skupiny Generali. Aby bylo zajištěno, že metodika interního modelu je stále vhodná, jsou kalibrace kreditních rizik každoročně přezkoumávány.

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu dluhopisů a pohledávek za bankami Fondu.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami	Dluhopisy
AA	0	68 942 037
A	8 664 157	1 019 002
BBB	7 217 154	3 813 942
BB	0	304 738
B	0	0
Nehodnoceno	0	0
<b>Celkem</b>	<b>15 881 311</b>	<b>74 079 719</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami	Dluhopisy
AA	0	77 039 981
A	2 868 999	1 179 022
BBB	11 523 818	5 361 166
BB	0	444 112
B	0	0
Nehodnoceno	0	0
<b>Celkem</b>	<b>14 392 817</b>	<b>84 024 281</b>

Fond nedržel v letech 2025 ani 2024 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Následující tabulka ukazuje koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů fondu z hlediska ekonomických odvětví.

Ekonomické odvětví	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Veřejný sektor	71 246 876	96,2 %	79 972 473	95,2 %
Finanční sektor	1 125 332	1,5 %	1 840 148	2,2 %
Komunální služby	432 709	0,6 %	434 516	0,5 %
Telekomunikace	354 137	0,5 %	254 576	0,3 %
Ostatní	246 467	0,3 %	416 706	0,5 %
Energetika	236 208	0,3 %	238 163	0,3 %
Materiálová výroba	159 357	0,2 %	177 300	0,2 %
Průmyslová výroba	156 519	0,2 %	339 722	0,4 %
Spotřební zboží	122 114	0,2 %	350 677	0,4 %
<b>Celkem</b>	<b>74 079 719</b>	<b>100,0 %</b>	<b>84 024 281</b>	<b>100,0 %</b>

#### 14.5. Riziko likvidity

Fond je vystaven riziku likvidity vyplývajícímu z čerpání disponibilních peněžních prostředků vyplácením prostředků účastníků, jednorázových vyrovnání, odbytného a převodů prostředků účastníků penzijního připojištění do účastnických fondů.

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 jsou pohledávky za bankami a české státní dluhopisy.

Částky představují smluvní nediskontované peněžní toky, a proto nejsou odsouhlasovatelné na rozvahu.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	15 892 172	0	0	0	0	15 892 172
Dluhové cenné papíry	4 109 834	7 494 316	51 243 510	18 391 854	0	81 239 514
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	335 280	335 280
Ostatní aktiva	178 113	14 077	344 119	288 167	0	824 476
<b>Aktiva celkem</b>	<b>20 180 119</b>	<b>7 508 393</b>	<b>51 587 629</b>	<b>18 680 021</b>	<b>335 280</b>	<b>98 291 442</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám	811 393	0	0	0	0	811 393
Závazky vůči klientům	31 573 970	2 817 654	15 928 567	38 555 975	0	88 876 166
Jiná pasiva	185 871	0	0	0	0	185 871
Rezervy	0	32 389	0	0	0	32 389
<b>Pasiva celkem</b>	<b>32 571 234</b>	<b>2 850 043</b>	<b>15 928 567</b>	<b>38 555 975</b>	<b>0</b>	<b>89 905 819</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>-12 391 115</b>	<b>4 658 350</b>	<b>35 659 062</b>	<b>-19 875 954</b>	<b>335 280</b>	<b>8 385 623</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	14 402 668	0	0	0	0	14 402 668
Dluhové cenné papíry	2 551 536	6 762 462	53 411 936	31 718 518	0	94 444 452
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	314 850	314 850
Ostatní aktiva	37 463	41 452	347 188	460 459	0	886 562
<b>Aktiva celkem</b>	<b>16 991 667</b>	<b>6 803 914</b>	<b>53 759 124</b>	<b>32 178 977</b>	<b>314 850</b>	<b>110 048 532</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám	791 904	0	0	0	0	791 904
Závazky vůči klientům	33 327 706	3 124 293	13 726 865	45 941 373	0	96 120 237
Jiná pasiva	353 372	0	0	0	0	353 372
Rezervy	4 014	30 052	0	0	0	34 066
<b>Pasiva celkem</b>	<b>34 476 996</b>	<b>3 154 345</b>	<b>13 726 865</b>	<b>45 941 373</b>	<b>0</b>	<b>97 299 579</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>-17 485 329</b>	<b>3 649 569</b>	<b>40 032 259</b>	<b>-13 762 396</b>	<b>314 850</b>	<b>12 748 953</b>

## 15. ZÁPOČET FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

Fond má v účetních výkazech vykázané finanční nástroje, u nichž Společnost uzavřela tzv. „master netting“ smlouvy nebo jiné obdobné smlouvy, nicméně související aktiva a závazky nebyly k 31. prosinci 2025 a 2024 započteny.

Fond má ve svých účetních výkazech k 31. prosinci 2025 vykázané kladné deriváty ve výši 791 757 tis. Kč (2024: 860 555 tis. Kč), záporné deriváty ve výši -6 250 tis. Kč (2024: -36 059 tis. Kč) a příslušné kolaterály ve výši -811 393 tis. Kč (2024: -766 971 tis. Kč). Netto hodnota, která by, při uplatnění veškerých souvisejících práv na zápočet finančních aktiv a závazků, byla k 31. 12. 2025 je -25 886 tis. Kč (2024: 57 525 tis. Kč).

K 31. prosinci 2025 a 2024 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

## 16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Generali penzijní společnost, a.s.</b>		
Pohledávky ke Společnosti (kapitola 5)	12 001	12 021
Závazky – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 7.2)	179 621	303 706
Náklady – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 11)	-875 033	-1 093 208

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za běžných podmínek na regulovaném trhu. Fond se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

## 17. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. prosinci 2025 měl Fond pohledávky z pevných termínových operací ve výši 13 341 343 tis. Kč (viz kapitola 14.3) (2024: 16 580 999 tis. Kč), závazky z pevných termínových operací ve výši 12 555 836 tis. Kč (viz kapitola 14.3) (2024: 15 756 503 tis. Kč) a hodnoty předané k obhospodařování ve výši 91 120 786 tis. Kč (2024: 99 618 510 tis. Kč) a přijaté zástavy a zajištění ve výši 14 765 953 tis. Kč (2024: 13 184 879 tis. Kč).

## 18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. 12. 2025.



Mgr. Jana Zelinková, MBA  
předsedkyně představenstva



Ing. et Mgr. Petr Brousil  
místopředseda představenstva

26. 3. 2026

# INFORMAČNÍ POVINNOST

## TRANSFORMOVANÝ FOND GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, A.S.

Ve smyslu Přílohy č. 1 k vyhlášce č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu (dále jen Vyhláška) uvádí Generali penzijní společnost, a.s.:

a) **Název transformovaného fondu**, k odst. 2 písm. a) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s.

b) **Údaje o penzijní společnosti, která transformovaný fond obhospodařuje, a případně údaje o všech penzijních společnostech, které transformovaný fond obhospodařovaly v rozhodném období, spolu s uvedením doby, po kterou každá penzijní společnost transformovaný fond obhospodařovala**, k odst. 2 písm. b) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Transformovaný fond po celé rozhodné období obhospodařovala Generali penzijní společnost, a.s., IČ: 618 58 692, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl B, vložka 2738 a je členem skupiny Generali, zapsané v italském registru pojišťovacích skupin, vedeném IVASS, pod číslem 026.

c) **Údaje o portfoliu manažerech transformovaného fondu v rozhodném období, po které činnost portfolia manažera vykonávali**, k odst. 2 písm. c) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Celý majetek transformovaného fondu byl svěřen do obhospodařování společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., IČ: 438 73 766, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031. V rozhodném období vykonával činnost portfolia manažera Ing. Michal Kymlička, CFA.

d) **Údaje o všech depozitářích transformovaného fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonávali**, k odst. 2 písm. d) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Depozitářem transformovaného fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

e) **Údaje o osobě, která zajišťuje úschovu nebo kontrolu stavu majetku transformovaného fondu, pokud je u této osoby uloženo nebo je touto osobou kontrolován stav více než 1 % majetku fondu**, k odst. 2 písm. e) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

V rozhodném období zajišťovala úschovu cenných papírů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

f) **Jednoznačnou identifikaci majetku transformovaného fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku ve fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty (je-li dluhopis nebo jeho část zařazen do kategorie Amortized Cost (AC), je reálná cena daného dluhopisu nebo jeho části vykázána v amortizované hodnotě) na konci rozhodného období**, k odst. 2 písm. f) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Název	ISIN	Požizovací cena (tis. Kč)	Reálná cena (tis. Kč)
<b>Pohledávky za bankami</b>			
Repo transakce	Reverzní repo	14 760 000	14 765 595
Běžné účty	BU	1 115 904	1 115 716
<b>Dluhové cenné papíry</b>			
CR GB L-10 19/11/2027	CZ0001004105	9 338 152	9 303 073
CR GB 4.2 04/12/2036	CZ0001001796	7 235 915	6 346 767
CR GB 5.5 12/12/2028	CZ0001006696	6 119 230	6 124 767
CR GB 0.95 15/05/2030	CZ0001004477	5 767 659	5 925 854
CR GB 2.75 23/07/2029	CZ0001005375	5 530 805	5 592 397
CR GB 0.25 10/02/2027	CZ0001005037	4 698 085	5 270 062
CR GB 1.2 13/03/2031	CZ0001005888	5 177 112	5 236 040
CR GB 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	4 847 354	4 843 225
CR GB 0.05 29/11/2029	CZ0001006076	4 187 577	4 506 881
CR GB 1.0 26/06/2026	CZ0001004469	4 121 585	4 431 977
CR GB 2.5 25/08/2028	CZ0001003859	4 207 517	4 228 070
CR GB 6.0 26/02/2026	CZ0001006506	3 403 614	3 506 381
CR GB 5.0 30/09/2030	CZ0001006688	2 671 600	2 742 617

- g) **Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku ve fondu nebo nároku účastníků transformovaného fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 1 % hodnoty majetku v transformovaném fondu v rozhodném období, k odst. 2 písm. g) Přílohy č. 1 k Vyhlášce**

Transformovaný fond nebyl a není účastníkem nebo rozhodčích sporů, kde by hodnota předmětu sporu převyšovala 1% hodnoty majetku fondu v rozhodném období.

- h) **Údaje o fondovém vlastním kapitálu transformovaného fondu a fondovém vlastním kapitálu připadajícím na jednu jednotku k 31. prosinci rozhodného období a za předchozí tři uplynulá období, k odst. 2 písm. h) Přílohy č. 1 k Vyhlášce**

Pro transformovaný fond se údaje neuvádí.

- i) **Údaje o vývoji hodnoty penzijní jednotky v rozhodném období v názorné grafické podobě, k odst. 2 písm. i) Přílohy č. 1 k Vyhlášce**

Pro transformovaný fond se údaje neuvádí.

- j) **Údaje o skladbě a změnách majetku ve fondu, k odst. 2 písm. j) Přílohy č. 1 k Vyhlášce**

<b>AKTIVA (tis. Kč)</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2024</b>	<b>31. 12. 2025</b>
<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>17 613 126</b>	<b>14 392 817</b>	<b>15 881 311</b>
a) splatné na požádání	1 537 991	1 183 307	1 115 716
b) ostatní pohledávky	16 075 135	13 209 510	14 765 595
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>95 784 085</b>	<b>84 024 281</b>	<b>74 079 719</b>
a) vydané vládními institucemi	89 812 963	79 972 473	71 246 876
b) vydané ostatními osobami	5 971 122	4 051 808	2 832 843
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>297 300</b>	<b>314 850</b>	<b>335 280</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>1 217 358</b>	<b>886 562</b>	<b>824 476</b>
<b>CELKEM</b>	<b>114 911 869</b>	<b>99 618 510</b>	<b>91 120 786</b>

- k) **Údaje o úplatě určené penzijní společností za obhospodařování majetku transformovaného fondu, k odst. 2 písm. k) Přílohy č. 1 k Vyhlášce**

Úplata určená penzijní společností za obhospodařování majetku transformovaného fondu činila na konci rozhodného období 0,8% z průměrné roční hodnoty bilanční sumy transformovaného fondu a 10% ze zisku transformovaného fondu.

- l) **Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování majetku v transformovaném fondu, k odst. 2 písm. l) Přílohy č. 1 k Vyhlášce**

Penzijní společnost používá derivátové nástroje a repo obchody sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v transformovaném fondu. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Za účelem snížení rizik z použití finančních derivátů, které mají být vypořádány ze strany transformovaného fondu dodáním peněžních prostředků, drží transformovaný fond peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum. Za účelem udržení nízkého rizika při efektivním obhospodařování majetku investuje transformovaný fond prostředky získané z repa pouze do vysoce likvidních aktiv. Údaje o použitých finančních derivátech, repo obchodech a způsobech jejich ocenění jsou součástí příloh účetní závěrky.

#### **Informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky ve smyslu § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví:**

V uplynulém období poklesla hodnota aktiv pod správou transformovaného fondu, když výplaty prostředků klientům převýšily příspěvky klientů a zhodnocení investic. V následujícím období očekáváme pokračování tohoto trendu a postupný pokles hodnoty aktiv ve fondu. Fond bude uspokojovat své závazky prodejem likvidních aktiv nebo ze splatnosti držených dluhopisů.

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

POVINNÝ KONZERVATIVNÍ FOND  
GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, a.s.

Zpráva nezávislého auditora.....	115
Účetní závěrka.....	118
Příloha účetní závěrky .....	120
Informační povinnost.....	139

**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

## Pro účastníky fondu Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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



případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku***

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



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

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

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

#### Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Blanka Dvořáková je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 31. března 2026

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

Ing. Blanka Dvořáková  
Partner  
Evidenční číslo 2031

# ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

(k 31. prosinci 2025)

## ROZVAHA K 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	3	1 133 140	1 235 553
v tom: a) splatné na požádání		88 140	130 086
b) ostatní pohledávky		1 045 000	1 105 467
Dluhové cenné papíry	4	2 211 556	1 324 077
v tom: a) vydané vládními institucemi		2 211 556	1 324 077
Ostatní aktiva	5	0	0
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>3 344 696</b>	<b>2 559 630</b>

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>PASIVA</b>			
Ostatní pasiva	6	20 906	89 992
Kapitálové fondy	7	3 036 695	2 252 371
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období	7	217 267	140 859
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období	7	69 828	76 408
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>3 344 696</b>	<b>2 559 630</b>

## PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Podrozvahová aktiva:</b>			
Pohledávky z pevných termínových operací	12.3	0	0
Hodnoty předané k obhospodařování	7	3 323 790	2 469 638
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>3 323 790</b>	<b>2 469 638</b>
<b>Podrozvahová pasiva:</b>			
Závazky z pevných termínových operací	12.3	0	0
Přijaté zástavy a zajištění	15	1 045 000	1 105 468
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>1 045 000</b>	<b>1 105 468</b>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2025**

(tis. Kč)	Kapitola	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	8	107 917	111 345
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		62 240	56 446
Náklady na úroky a podobné náklady	9	0	-12
Náklady na poplatky a provize	9	-19 455	-23 004
Zisk (+) / ztráta (-) z finančních operací	10	-18 634	-11 921
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	7	69 828	76 408
Daň z příjmů	11	0	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období po zdanění	7	69 828	76 408

# PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

(k 31. prosinci 2025)

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále jen „Fond“) byl založen Penzijní společností České pojišťovny, a.s., nyní Generali penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) na základě rozhodnutí České národní banky z 20. 12. 2012. Toto rozhodnutí o povolení k vytvoření Fondu nabylo dne 1. 1. 2013 účinnosti.

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

Správu investičního portfolia vykonává pro Společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Fondu, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky ve znění účinném od 1. ledna 2018 (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje v souladu s Vyhláškou podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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.

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je při nákupu a prodeji finančních aktiv den sjednání těchto obchodů (trade date).

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

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

### 2.3. Finanční aktiva a finanční závazky

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“). Pro klasifikaci dluhových cenných papírů zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv,
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva, tzv. SPPI test.

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou pro kategorii Amortised costs (AC),
- reálnou hodnotou do vlastního kapitálu pro kategorii fair value through OCI (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty pro kategorii fair value through Profit and Loss (FVTPL).

Finanční aktivum musí být oceňováno naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do vlastního kapitálu, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud není oceňováno naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do vlastního kapitálu podle odstavců výše. Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do vlastního kapitálu. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování do zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Nehledě na odstavce výše může Fond při prvotním zaúčtování neodvolatelně zařadit finanční aktivum do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad (někdy označovaný jako „účetní neshoda“), který by mohl jinak vzniknout při oceňování aktiv nebo závazků nebo účtování zisků a ztrát na jiném základě.

#### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to například na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Obchodní model se posuzuje na základě faktů jako:

- Jak je posuzována výkonnost portfolia finančních aktiv,
- Jaká rizika ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv a jak jsou řízena,
- Jaká je četnost, objem, načasování a důvod prodeje finančních aktiv.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv zachyceny povinně na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

V roce 2025 ani 2024 Fond obchodní model nezměnil.

## Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 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 Fond má aktuálně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a plánuje, buď vypořádání v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádání závazku současně.

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Pokud smluvní peněžní toky finančního aktiva či finančního závazku byly přesjednány nebo modifikovány, je nutné rozhodnout, zda se jedná o významnou modifikaci porovnáním čisté současné hodnoty peněžních toků z finančního nástroje před modifikací a po modifikaci. Významná modifikace smluvních podmínek vyžaduje odúčtovat stávající finanční nástroj a zaúčtovat nový finanční nástroj dle pravidel pro počáteční zaúčtování. Fond vypočte novou hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a porovná ji s původní hrubou účetní hodnotou a rozdíl zaúčtuje do zisku nebo ztráty.

Jsou-li nově sjednány či jinak modifikovány smluvní peněžní toky finančního aktiva nevýznamně, modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva, Fond přesto zaúčtuje rozdíl mezi původní hrubou účetní hodnotou a novou hrubou účetní hodnotou do zisku nebo ztráty.

## Odúčtování finančních aktiv a finančních závazků

### 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 neoponechá 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 vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

## Finanční závazky

Fond odúčtuje finanční závazek, pokud jeho smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

## 2.4. Reálná hodnota

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.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kotovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu se použije cena mid. V ostatních případech je reálná hodnota stanovena jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující kreditní i ostatní relevantní rizika.

Společnost ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů maximalizuje použití tržních údajů a minimalizuje tržně nepozorované vstupy. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění. Společnost tyto modely pravidelně aktualizuje, aby zajistila, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky. Přechod na referenční úrokové sazby IBOR nemá významný dopad.

Kotovaný finanční nástroj je takový nástroj, jenž je vypořádán na regulovaném trhu nebo ve vícestranném obchodování. Pro posouzení, zda kotované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní, či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Společnost informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kotovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota aktiv a závazků neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekotované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty objektivně zjištělné. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především kotované tržní ceny nebo ceny kotované ostatními účastníky trhu pro podobné nástroje, odhad peněžních toků a bezrizikové křivky.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevychází ze zjištělných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištělný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených tranší v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

	Úroveň 2	Úroveň 3
Akcie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu, který je obchodován na aktivním trhu a má podobné podmínky (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejná stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo metoda diskontovaných peněžních toků používá objektivně nezjistitelné vstupy (extrapolované úrokové sazby nebo volatilita indexů, historická volatilita a korelace, významné úpravy přírážky u kotovaných CDS, ceny obdobných aktiv vyžadující významnou úpravu atd.).
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
Depozita, reverzní REPO operace, termínované vklady a ostatní depozita	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	

V případě položek rozvahy oceňovaných účetní hodnotou se účetní hodnota významně neliší od reálné hodnoty.

Následující tabulky popisují nástroje úrovně 3 a jejich objektivně nezjistitelné vstupy pro úroveň 3 (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Hodnota
Dluhové cenné papíry	33 540	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní spread	44

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Hodnota
Dluhové cenné papíry	33 962	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní spread	28

Je-li to možné, Fond testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na změny v objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupech pomocí přiměřených alternativ. Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Fond čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Fond v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sám, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významné objektivně nezjistitelné vstupy, se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup.

Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají přiměřené alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti u investic zařazených do 3. úrovně.

Následující tabulka popisuje důsledky změny reálné hodnoty objektivně nezjistitelných vstupů o  $\pm 100$  bps (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Výsledek analýzy citlivosti
Dluhové cenné papíry	33 540	-27 - 26

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Výsledek analýzy citlivosti
Dluhové cenné papíry	33 962	-45 - 45

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

## 2.5. Cizí měny

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platném ke dni jejich vzniku. Finanční aktiva a závazky peněžité povahy denominované v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Veškeré realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty z položek peněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.6. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami představují vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a nepředpokládají se u nich významné změny hodnoty v čase. V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky za bankami oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

## 2.7. Dluhové cenné papíry

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

## 2.8. Repo obchody

Repo obchodem se rozumí poskytnutí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem přijmout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se původní hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Poskytnutá finanční aktiva zůstávají nadále vykázána v rozvaze a přijatá hotovost se v rozvaze vykazuje v rámci závazků vůči bankám a družstevním záložnám. Reverzním repo obchodem se rozumí přijetí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem poskytnout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se převedené hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Přijatá finanční aktiva se nevykazují v rozvaze, jsou pouze evidována na podrozvaze, poskytnutá hotovost je vykázána v rozvaze v rámci pohledávek za bankami a družstevními záložnami. Jako repo (reverzní repo) obchod se vykazuje:

- klasické repo, kterým se rozumí přijetí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva a klasické reverzní repo, kterým se rozumí poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva,
- půjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady a výpůjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady,
- prodej cenných papírů se současně sjednaným zpětným nákupem (sell-buy) a nákup cenných papírů se současně sjednaným zpětným prodejem (buy-sell).

Za repo obchody se nepovažují současné spotové nákupy a prodeje cenných papírů, pokud jejich vypořádání probíhá ve stejný den.

## 2.9. Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kotovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Kolaterály vztahující se k derivátovým obchodům jsou vykazovány v položce pohledávky za bankami pro deriváty se zápornou reálnou hodnotou a v položce závazky za bankami v případě derivátových obchodů s kladnou reálnou hodnotou.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy, finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu, a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů, nebo je oceňován reálnou hodnotou, ale změny z ocenění jsou účtovány na rozvahovém účtu.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

Jelikož jsou veškeré cenné papíry klasifikované jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, tak Fond využívá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového a úrokového rizika.

## 2.10. Pohledávky

V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

## 2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost bere v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje, ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Lineární metoda je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u úvěrů, ostatních pohledávek a závazků, pokud jsou období mezi jednotlivými splátkami kratší než jeden rok. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupony a naběhlý diskont a prémii ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Výnosové úroky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Dividendy se zaúčtují do zisku nebo ztráty tehdy, když vznikne právo na přijetí platby dividendy, je pravděpodobné, že ekonomický prospěch spojený s dividendou fondu poplyne a výše dividendy může být spolehlivě stanovena.

## 2.12. Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata Společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- a) úplata za obhospodařování činí nejvýše 0,4 % 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 den příslušného období; a
- b) 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 od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

### 2.13. Závazky vůči účastníkům

Příspěvky účastníků a státní příspěvky, jakož i výnosy z těchto příspěvků, se oceňují reálnou hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování, prostředky k výplatě a nárok na státní příspěvek před zainvestováním do portfolia. Zainvestované prostředky jsou účtovány do kapitálových fondů, které jsou součástí vlastního kapitálu (viz kapitola 2.14).

### 2.14. Kapitálové fondy

Fond klasifikuje vydané penzijní jednotky jako kapitálový nástroj na základě splnění podmínek standardu IAS 32.

Vydané penzijní jednotky splňují základní definici finančního závazku, protože obsahují smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné aktivum. Fond však klasifikuje penzijní jednotky jako kapitálový nástroj, protože splňují výjimky stanovené v IAS 32:

- a) Držitel má právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky
- b) Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů
- c) Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky
- d) Všechny finanční nástroje zařazené do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, musejí mít stejný smluvní závazek dodat při likvidaci poměrný podíl čistých aktiv
- e) Celkové očekávatelné peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby použitelnosti vycházejí z 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
- f) Emitent nesmí mít jiný finanční nástroj nebo smlouvu, jejichž celkové peněžní toky vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv a dopad se projeví podstatným omezením či pevným stanovením zbytkových zisků („residual return“) držitelů nástroje s prodejní opcí.

Připsaná cena penzijní jednotky je vypočítána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou připsány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovované prodejní ceny. Kapitálové fondy dále zahrnují rozdíl z přecenění penzijních jednotek ke dni jejich připsání nebo odepsání.

### 2.15. Rezerva na výplatu penzí

Rezerva na výplatu doživotních penzí nebo penzí na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu není Fondem vytvářena, neboť tyto penze vyplácí pojišťovna určená klientem na základě uzavřené pojistné smlouvy.

### 2.16. Daň z příjmu

Dle aktuálního znění zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, je sazba daně 0 %.

### 2.17. Odložená daň

Z důvodu sazby daně z příjmů 0 % se o odložené dani neúčtuje.

### 2.18. Položky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázané hodnoty předané do správy Společnosti, závazky z přijatých kolaterálů v rámci reverzních repo obchodů a měnové a úrokové deriváty v nominální hodnotě.

Fond nemá majetek či závazky, které by nebyly vykázané v rozvaze nebo podrozvaze.

### 2.19. 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.

## 2.20. 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“),
- osoby blízké (příímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit, vedoucím zaměstnancům a společnostem ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast,
- jediný akcionář Společnosti a jím ovládané společnosti, jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a jimi ovládané společnosti a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- Společnost a ostatní fondy obhospodařované Společností.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v kapitole 14.

## 2.21. Dopad změn účetních metod

V roce 2025 a 2024 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

## 3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry nebo na vypořádání závazků vůči účastníkům, v rámci reverzních repo obchodů či na termínované vklady u bank. Běžné účty jsou splatné na požádání.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné a spořicí účty	88 140	130 086
Reverzní repo obchody	1 045 000	1 105 467
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>1 133 140</b>	<b>1 235 553</b>

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 a k 31. 12. 2024 jsou oceněné ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazeny do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 4. CENNÉ PAPÍRY

Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vydané vládním sektorem	2 211 556	1 324 077
Vydané finančními institucemi	0	0
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>2 211 556</b>	<b>1 324 077</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 211 556</b>	<b>1 324 077</b>

Za účelem zpřesnění klasifikace a sladění se Skupinovým vykazováním došlo v roce 2025 k reklasifikaci dluhového cenného papíru Evropské centrální banky z cenných papírů vydaných finančními institucemi do cenných papírů vydaných vládním sektorem. Totožná reklasifikace byla provedena rovněž v zůstatku k 31. prosinci 2024.

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2025:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	2 178 016	0	33 540	2 211 556
<b>Celkem</b>	<b>2 178 016</b>	<b>0</b>	<b>33 540</b>	<b>2 211 556</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2024:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	1 290 115	0	33 962	1 324 077
<b>Celkem</b>	<b>1 290 115</b>	<b>0</b>	<b>33 962</b>	<b>1 324 077</b>

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>33 962</b>	<b>34 022</b>
Zisky nebo ztráty celkem	-422	-60
vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-422	-60
Nákupy	0	0
Převody z 3. úrovně	0	0
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>33 540</b>	<b>33 962</b>
<b>Změna celkem</b>	<b>-422</b>	<b>-60</b>

## 5. OSTATNÍ AKTIVA

V letech 2025 a 2024 neeviduje Fond žádná Ostatní aktiva.

## 6. OSTATNÍ PASIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky vůči účastníkům	11 717	75 308
Úplata za obhospodařování a zhodnocení majetku (kapitola 14)	9 189	14 684
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>20 906</b>	<b>89 992</b>

Ostatní pasiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 7. KAPITÁLOVÉ FONDY A OSTATNÍ SLOŽKY VLASTNÍHO KAPITÁLU

Fond nemá základní kapitál. Základem pro stanovení ceny jednotky Fondu je vlastní kapitál Fondu a počet jednotek, přičemž se cena jednotky (NAV/jednotku) stanoví jako podíl vlastního kapitálu a počtu jednotek.

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kapitálové fondy (tis. Kč)	3 036 695	2 252 371
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období (tis. Kč)	217 267	140 859
Zisk (+)/ztráta (-) za účetní období (tis. Kč)	69 828	76 408
Vlastní kapitál (tis. Kč)	3 323 790	2 469 638
Počet jednotek (tis.)	2 790 239	2 124 709
NAV/jednotku	1,1912	1,1624
Zhodnocení (p.a.)	2,48 %	3,36 %

Zisk za rok 2025 ve výši 69 828 tis. Kč bude rozdělen dle rozhodnutí Společnosti po schválení účetní závěrky. Zisk za rok 2024 ve výši 76 408 tis. Kč byl převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

Hodnoty předané k obhospodařování Společnosti Generali penzijní společnost, a.s. činí v roce 2025 3 323 790 tis. Kč (2024: 2 469 638 tis. Kč).

Počet účastníků:

Stav k	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Počet účastníků	15 745	12 869

Vyplacené dávky:

Stav k	2025	2024
Výše (tis. Kč)	862 544	833 488
Počet dávek	6 268	6 674

## 8. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

(tis. Kč)	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	107 917	111 345
Úroky z dluhových cenných papírů	62 240	56 446
Ostatní úrokové výnosy	45 677	54 899

## 9. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

(tis. Kč)	2025	2024
Náklady na poplatky a provize (kapitola 14)	-19 455	-23 004
Úplata za obhospodařování majetku	-11 592	-9 286
Úplata za zhodnocení majetku	-7 863	-13 718
Náklady na úroky a podobné náklady	0	-12

Náklady za povinný audit Fondu jsou fakturovány přímo Společnosti.

## 10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

(tis. Kč)	2025	2024
Cenné papíry	-18 630	-11 446
Kurzové rozdíly	-4	2
Obchodování s deriváty	0	-477
<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-18 634</b>	<b>-11 921</b>

Položka „Deriváty“ k 31. 12. 2024 obsahovala přecenění derivátů v rámci ekonomického zajištění měnového a úrokového rizika některých aktiv v portfoliu ve výši -477 tis. Kč. V roce 2025 je nulová.

Všechny zisky/ztráty z FVTPL jsou z finančních nástrojů povinně oceňovaných ve FVTPL.

## 11. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Ve sledovaném účetním období je platná sazba daně z příjmů 0 %, výše daně je nulová.

## 12. FINANČNÍ RIZIKA

Fond je součástí skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým jsou skupina Generali a Fond vystaveni. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Fondu.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině Generali, ve všech zemích a ve všech společnostech skupiny Generali. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik.

Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úroveň, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Interní zásady a směrnice Společnosti upravují řízení všech významných rizik, jimž je Fond vystaven (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.).

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- proces vyhodnocování rizik: tato oblast se zaměřuje na identifikaci a posuzování rizik Fondu;
- proces správy rizik (risk governance): tato oblast se zaměřuje na manažerská rozhodnutí týkající se relevantních rizik a na kontrolu těchto rozhodnutí;
- kultura řízení rizik: tato oblast se zaměřuje na posilování povědomí o rizicích v rámci rozhodovacích procesů a na zvýšení hodnoty.

### Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, likvidity a výsledků hospodaření, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.

- b) Generali CEE Holding (skupina GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost ve středoevropském a východoevropském regionu se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na hlavního manažera pro řízení rizik (Chief Risk Officer, CRO) skupiny GCEE tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech pro každou společnost, při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupiny Generali a GCEE mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušných oblastech.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic skupiny GCEE. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně vyšší expozice vůči všem hlavním rizikům.

### 12.1. Strategie užívání finančních nástrojů

Fond umísťuje svá aktiva v souladu s investičními cíli vyjádřenými ve Statutu Fondu. Základním nástrojem pro řízení rizik jsou investiční limity určené zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, Statutem Fondu a vnitřními předpisy Společnosti. Soulad skladby majetku s investičními cíli a limity a míra dalších podstupovaných rizik jsou pravidelně vyhodnocovány.

### 12.2. Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku přijaté investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových produktech, které jsou vystaveny tržním výkyvům.

Fond získává prostředky od účastníků doplňkového penzijního spoření a investuje je do vybraných aktiv v souladu se Statutem Fondu.

#### Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů

<b>K 31. 12. 2025</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>Evropská unie</b> <b>mimo ČR</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	1 133 140	0	1 133 140
Dluhové cenné papíry	2 178 016	33 540	2 211 556
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>3 311 156</b>	<b>33 540</b>	<b>3 344 696</b>

<b>K 31. 12. 2024</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>Evropská unie</b> <b>mimo ČR</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	1 235 553	0	1 235 553
Dluhové cenné papíry	1 290 115	33 962	1 324 077
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>2 525 668</b>	<b>33 962</b>	<b>2 559 630</b>

#### Členění výnosů podle geografického umístění trhů

<b>2025 (tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>OECD mimo ČR</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	106 639	1 278	0	107 917
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-18 261	-373	0	-18 634
<b>2024 (tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>OECD mimo ČR</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	109 451	1 894	0	111 345
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-11 981	60	0	-11 921

### 12.2.1. Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybu měnových kurzů. Společnost stanovuje limity angažovanosti pro jednotlivé měny a pro celkovou měnovou pozici, které jsou pravidelně sledovány. Fond zajišťuje cizoměnové finanční nástroje v portfoliu Fondu na změnu reálné hodnoty z titulu změny měnového kurzu pomocí měnových derivátů a repo obchodů.

Fond zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulky obsahují aktiva a závazky Fondu v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	CZK	EUR	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	1 133 040	100	1 133 140
Dluhové cenné papíry	2 211 556	0	2 211 556
<b>Celkem</b>	<b>3 344 596</b>	<b>100</b>	<b>3 344 696</b>
<b>Pasiva</b>			
Ostatní finanční pasiva	20 906	0	20 906
<b>Celkem</b>	<b>20 906</b>	<b>0</b>	<b>20 906</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	3 323 690	100	3 323 790
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	0	0	0
Čistá otevřená měnová pozice	3 323 690	100	3 323 790

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	CZK	EUR	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	1 235 451	102	1 235 553
Dluhové cenné papíry	1 324 077	0	1 324 077
<b>Celkem</b>	<b>2 559 528</b>	<b>102</b>	<b>2 559 630</b>
<b>Pasiva</b>			
Ostatní finanční pasiva	89 992	0	89 992
<b>Celkem</b>	<b>89 992</b>	<b>0</b>	<b>89 992</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	2 469 536	102	2 469 638
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	0	0	0
Čistá otevřená měnová pozice	2 469 536	102	2 469 638

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (včetně derivátů klasifikovaných jako finanční závazky) na změny kurzového rizika.

<b>K 31. 12. 2025 (tis. Kč)</b>	<b>Současná hodnota</b>	<b>EUR</b>	
		<b>10 %</b>	<b>-10 %</b>
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	3 335 506		
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>			
- dopad do výkazu zisku a ztráty		10	-10

<b>K 31. 12. 2024 (tis. Kč)</b>	<b>Současná hodnota</b>	<b>EUR</b>	
		<b>10 %</b>	<b>-10 %</b>
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	2 544 946		
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>			
- dopad do výkazu zisku a ztráty		10	-10

### 12.2.2. Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Společnost stanovuje limity úrokového rizika, které lze podstupovat. Tyto limity jsou pravidelně sledovány.

V rámci této strategie řízení rizik Fond uzavírá derivátové obchody za účelem řízení úrokového rizika obsaženého v portfoliu aktiv. Cílem investiční strategie je průběžné řízení celkového úrokového rizika.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulky obsahují úročená aktiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny úrokové sazby nebo splatnosti.

Níže uvedená tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva, a nemusí proto být totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

<b>K 31. 12. 2025, (tis. Kč)</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 - 12 měsíců</b>	<b>1 - 5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	88 140	0	0	0	88 140
Reverzní repo obchody	1 045 000	0	0	0	1 045 000
Dluhové cenné papíry	0	0	934 593	1 276 963	2 211 556
<b>Celkem</b>	<b>1 133 140</b>	<b>0</b>	<b>934 593</b>	<b>1 276 963</b>	<b>3 344 696</b>

<b>K 31. 12. 2024, (tis. Kč)</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 - 12 měsíců</b>	<b>1 - 5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	130 086	0	0	0	130 086
Reverzní repo obchody	1 105 467	0	0	0	1 105 467
Dluhové cenné papíry	0	69 948	446 696	807 433	1 324 077
<b>Celkem</b>	<b>1 235 553</b>	<b>69 948</b>	<b>446 696</b>	<b>807 433</b>	<b>2 559 630</b>

Fond sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech relevantních výnosových křivek.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti. Celkový dopad na pozici Fondu je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	2 211 556	-76 899	0	82 813	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	1 324 077	-44 741	0	48 479	0

### 12.3. Finanční deriváty

Fond používá finanční deriváty k efektivnímu obhospodařování majetku. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Protistrany finančních derivátů jsou především regulované banky sídlící na území České republiky, popřípadě jiného státu Evropské unie.

K 31.12. 2025 a k 31.12. 2024 Fond neměl žádné otevřené deriváty.

### 12.4. Úvěrové riziko

Fond umísťuje část svých aktiv do dluhových nástrojů nesoucí riziko ztráty schopnosti dlužníka dostát svým závazkům. Fond investuje pouze do cenných papírů, jejichž rating, popřípadě rating emitenta, odpovídá stupni požadovaným zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, a Statutem Fondu. Dluhové cenné papíry v majetku Fondu jsou přijaté k obchodování na regulovaných trzích.

Úvěrové riziko zahrnuje:

- Riziko kreditního spreadu – riziko nepříznivých změn tržní hodnoty aktiv v důsledku změn tržní hodnoty řádně splácených úvěrových aktiv. Tržní hodnota aktiva se může snížit buď proto, že se sníží tržní posouzení úvěruschopnosti konkrétního dlužníka, což je zpravidla doprovázeno snížením kreditního ratingu, nebo proto, že dochází k systémovému snížení ceny úvěrových aktiv na trhu.
- Riziko selhání protistrany – riziko vzniku ztrát z důvodu neschopnosti protistrany plnit finanční závazky.

Společnost vyhodnocuje kreditní riziko s použitím interního modelu skupiny Generali. Aby bylo zajištěno, že metodika interního modelu je stále vhodná, jsou kalibrace kreditních rizik každoročně přezkoumávány.

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu finančních aktiv Fondu oceněných reálnou hodnotou.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami	Dluhopisy
AAA	0	33 540
AA	0	2 178 016
A	1 045 000	0
BBB	88 140	0
B	0	0
<b>Celkem</b>	<b>1 133 140</b>	<b>2 211 556</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami	Dluhopisy
AAA	0	33 962
AA	0	0
A	230 187	1 290 115
BBB	1 005 366	0
B	0	0
<b>Celkem</b>	<b>1 235 553</b>	<b>1 324 077</b>

Fond nedržel v letech 2025 ani 2024 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Následující tabulka ukazuje koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů Fondu z hlediska ekonomických odvětví.

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Ekonomické odvětví</b>				
Veřejný sektor	2 211 556	100,0 %	1 324 077	100,0 %
<b>Celkem</b>	<b>2 211 556</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 324 077</b>	<b>100,0 %</b>

## 12.5. Riziko likvidity

Fond je vystaven riziku likvidity vyplývajícímu z čerpání disponibilních prostředků na výplatu dávek, převodů prostředků mezi dalšími fondy ve správě Společnosti při změně strategie spoření nebo převodu prostředků účastníka k jiné penzijní společnosti. Riziko likvidity není pro Fond významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů jednotek Fondu.

Fond se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Fond dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí jeho strategie řízení rizika likvidity. Průběžně sleduje riziko likvidity, aby si zajistila bezproblémový přístup k finančním prostředkům na plnění závazků.

Následující tabulky shrnují aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti. Částky představují smluvní nediskontované peněžní toky, a proto nejsou odsouhlasovatelné na rozvahu.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	1 134 282	0	0	0	0	1 134 282
Dluhové cenné papíry	11 369	73 150	1 206 479	1 535 229	0	2 826 227
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 145 651</b>	<b>73 150</b>	<b>1 206 479</b>	<b>1 535 229</b>	<b>0</b>	<b>3 960 509</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	20 906	0	0	0	0	20 906
<b>Pasiva celkem</b>	<b>20 906</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 906</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>1 124 745</b>	<b>73 150</b>	<b>1 206 479</b>	<b>1 535 229</b>	<b>0</b>	<b>3 939 603</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	1 236 327	0	0	0	0	1 236 327
Dluhové cenné papíry	1 795	115 216	617 637	909 149	0	1 643 797
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 238 122</b>	<b>115 216</b>	<b>617 637</b>	<b>909 149</b>	<b>0</b>	<b>2 880 124</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	89 992	0	0	0	0	89 992
<b>Pasiva celkem</b>	<b>89 992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89 992</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>1 148 130</b>	<b>115 216</b>	<b>617 637</b>	<b>909 149</b>	<b>0</b>	<b>2 790 132</b>

### 13. ZÁPOČET FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

Fond má v účetních výkazech vykázané finanční nástroje, u nichž Společnost uzavřela tzv. „master netting“ smlouvy nebo jiné obdobné smlouvy, nicméně související aktiva a závazky nebyly k 31. prosinci 2025 a 2024 započteny.

Fond nemá k 31. 12. 2025 ani k 31. 12. 2024 ve svých účetních výkazech vykázané deriváty ani příslušné kolaterály.

K 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

### 14. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Generali penzijní společnost, a.s.</b>		
Závazky – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 6)	9 189	14 684
Náklady – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 9)	-19 455	-23 004

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za běžných podmínek na regulovaném trhu. Společnost se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

### 15. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. prosinci 2025 ani 2024 neměl Fond pohledávky z pevných termínových operací (viz kapitola 12.3) ani závazky z pevných termínových operací (viz kapitola 12.3), hodnoty předané k obhospodařování byly v roce 2025 ve výši 3 323 790 tis. Kč (viz kapitola 7) (2024: 2 469 638 tis. Kč) a přijaté zástavy a zajištění ve výši 1 045 000 tis. Kč z titulu reverzních repo operací (2024: 1 105 468 tis. Kč).

## 16. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. 12. 2025.

26. 3. 2026



**Mgr. Jana Zelinková, MBA**  
předsedkyně představenstva



**Ing. et Mgr. Petr Brousil**  
místopředseda představenstva

# INFORMAČNÍ POVINNOST

## POVINNÝ KONZERVATIVNÍ FOND GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, A.S.

Ve smyslu Přílohy č. 1 k vyhlášce č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu (dále jen Vyhláška) uvádí Generali penzijní společnost, a.s.:

a) **Název účastnického fondu**, k odst. 2 písm. a) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Povinný konzervativní fond Generali penzijní společnosti, a.s.

b) **Údaje o penzijní společnosti, která účastnický fond obhospodařuje, a případně údaje o všech penzijních společnostech, které účastnický fond obhospodařovaly v rozhodném období, spolu s uvedením doby, po kterou každá penzijní společnost účastnický fond obhospodařovala**, k odst. 2 písm. b) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond po celé rozhodné období obhospodařovala Generali penzijní společnost, a.s., IČ: 618 58 692, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl B, vložka 2738 a je členem skupiny Generali, zapsané v italském registru pojišťovacích skupin, vedeném IVASS, pod číslem 026.

c) **Údaje o portfolio manažerech účastnického fondu v rozhodném období, po které činnost portfolia manažera vykonávali**, k odst. 2 písm. c) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Celý majetek účastnického fondu byl svěřen do obhospodařování společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., IČ: 438 73 766, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031. V rozhodném období vykonával činnost portfolio manažera Ing. Michal Kymlička, CFA.

d) **Údaje o všech depozitářích účastnického fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonávali**, k odst. 2 písm. d) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Depozitářem účastnického fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

e) **Údaje o osobě, která zajišťuje úschovu nebo kontrolu stavu majetku účastnického fondu, pokud je u této osoby uloženo nebo je touto osobou kontrolován stav více než 1 % majetku fondu**, k odst. 2 písm. e) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

V rozhodném období zajišťovala úschovu cenných papírů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

f) **Jednoznačnou identifikaci majetku účastnického fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku ve fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**, k odst. 2 písm. f) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Název	ISIN	Požizovací cena (tis. Kč)	Reálná cena (tis. Kč)
<b>Pohledávky za bankami</b>			
Repo transakce	Reverzní repo	1 045 000	1 045 000
Běžné účty	BU	88 138	88 140
<b>Dluhové cenné papíry</b>			
CR GB L-10 19/11/2027	CZ0001004105	278 885	279 585
CR GB 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	257 299	255 133
CR GB L+0 31/10/2031	CZ0001006241	231 342	230 863
CR GB 5.0 30/09/2030	CZ0001006688	221 670	226 793
CR GB L+0 14/06/2038	CZ0001007512	216 158	216 350
CR GB 5.75 29/03/2029	CZ0001007025	153 238	154 268
CR GB 4.5 11/11/2032	CZ0001007033	152 264	152 543
CR GB 5.5 12/12/2028	CZ0001006696	149 980	152 427
CR GB 3.0 03/03/2033	CZ0001007256	93 009	94 258
CR GB 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	82 751	85 174
CR GB 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	83 849	84 690
CR GB 0.05 29/11/2029	CZ0001006076	75 245	77 629
CR GB 1.95 30/07/2037	CZ0001006316	70 767	68 951
CR GB 2.75 23/07/2029	CZ0001005375	42 205	43 891
CR GB 4.25 24/10/2034	CZ0001007496	39 514	39 576
EIB L+20 05/06/2034	XS1070715633	34 343	33 540

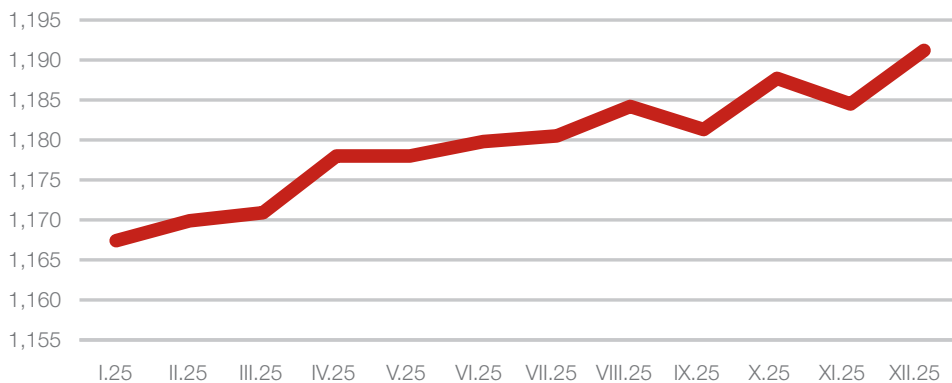
- g) Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku ve fondu nebo nároku účastníků účastnického fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 1 % hodnoty majetku v účastnickém fondu v rozhodném období, k odst. 2 písm. g) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond nebyl a není účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, kde by hodnota předmětu sporu převyšovala 1% hodnoty majetku fondu v rozhodném období.

- h) Údaje o fondovém vlastním kapitálu účastnického fondu a fondovém vlastním kapitálu připadajícím na jednu penzijní jednotku k 31. prosinci rozhodného období a za předchozí tři uplynulá období, k odst. 2 písm. h) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

datum	VK (tis. Kč)	VK / jednotka
31.12.2023	1 983 679	1,1246
31.12.2024	2 469 639	1,1624
31.12.2025	3 323 790	1,1912

- i) Údaje o vývoji hodnoty penzijní jednotky v rozhodném období v názorné grafické podobě, k odst. 2 písm. i) Přílohy č. 1 k Vyhlášce



- j) Údaje o skladbě a změnách majetku ve fondu, k odst. 2 písm. j) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

AKTIVA (tis. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2025
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	925 999	1 235 553	1 133 140
a) splatné na požádání	135 360	130 086	88 140
b) ostatní pohledávky	790 639	1 105 467	1 045 000
Dluhové cenné papíry	1 132 971	1 324 077	2 211 556
a) vydané vládními institucemi	1 098 949	1 290 115	2 211 556
b) vydané ostatními osobami	34 022	33 962	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0
Ostatní aktiva	1 760	0	0
<b>CELKEM</b>	<b>2 060 730</b>	<b>2 559 630</b>	<b>3 344 696</b>

- k) Údaje o úplatě určené penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu, k odst. 2 písm. k) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Úplata určená penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu činila na konci rozhodného období 0,4% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu účastnického fondu a 10% z kladného rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

l) **Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu**, k odst. 2 písm. l) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Penzijní společnost používá derivátové nástroje a repo obchody sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Za účelem snížení rizik z použití finančních derivátů, které mají být vypořádány ze strany účastnického fondu dodáním peněžních prostředků, drží účastnický fond peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum. Otevřená pozice všech derivátů spočtená standardní závazkovou metodou nepřesahuje 80% fondového vlastního kapitálu. Součet kladných reálných hodnot sjednaných s protistranou, kterou je regulovaná banka, nepřesahuje 10% majetku v účastnickém fondu. Za účelem udržení nízkého rizika při efektivním obhospodařování majetku investuje účastnický fond prostředky získané z repa pouze do vysoce likvidních aktiv. Údaje o použitých finančních derivátech, repo obchodech a způsobech jejich ocenění jsou součástí příloh účetní závěrky.

m) **Informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky ve smyslu § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví:**

Pokračující zájem o doplňkové penzijní spoření povede v následujícím období k dalšímu růstu klientského kmene a aktiv pod správou.

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

SPOŘICÍ ÚČASTNICKÝ FOND  
GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, a.s.

Zpráva nezávislého auditora.....	143
Účetní závěrka.....	146
Příloha účetní závěrky.....	148
Informační povinnost.....	168

**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

## Pro účastníky fondu Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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



případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku***

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



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

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

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

### Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Blanka Dvořáková je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 31. března 2026

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

Ing. Blanka Dvořáková  
Partner  
Evidenční číslo 2031

# ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

(k 31. prosinci 2025)

## ROZVAHA K 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	3	843 013	749 300
v tom: a) splatné na požádání		483 013	352 564
b) ostatní pohledávky		360 000	396 736
Dluhové cenné papíry	4	14 631 704	13 061 964
v tom: a) vydané vládními institucemi		8 863 844	9 745 967
b) vydané ostatními osobami		5 767 860	3 315 997
Akcie a podílové listy	4	811 368	597 246
Ostatní aktiva	5	266 579	57 002
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>16 552 664</b>	<b>14 465 512</b>

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>PASIVA</b>			
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	6	242 532	51 824
v tom: ostatní závazky		242 532	51 824
Ostatní pasiva	7	162 041	234 197
Kapitálové fondy	8	14 684 739	13 233 267
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období	8	946 224	531 764
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období	8	517 128	414 460
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>16 552 664</b>	<b>14 465 512</b>

## PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Podrozvahová aktiva:</b>			
Pohledávky z pevných termínových operací	13.3	7 356 182	4 980 285
Hodnoty předané k obhospodařování	8	16 148 091	14 179 491
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>23 504 273</b>	<b>19 159 776</b>
<b>Podrozvahová pasiva:</b>			
Závazky z pevných termínových operací	13.3	7 091 227	4 945 890
Přijaté zástavy a zajištění	16	360 000	380 114
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>7 451 227</b>	<b>5 326 004</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	2025	2026
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	538 168	482 075
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		521 320	436 119
Náklady na úroky a podobné náklady	10	-2 385	-4 107
Výnosy z akcií a podílů	9	9 754	8 555
v tom: ostatní výnosy z akcií a podílů		9 754	8 555
Náklady na poplatky a provize	10	-220 802	-209 814
Zisk (+) / ztráta (-) z finančních operací	11	192 393	137 751
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	517 128	414 460
Daň z příjmů	12	0	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období po zdanění	8	517 128	414 460

# PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

(k 31. prosinci 2025)

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále jen „Fond“) byl založen Penzijní společností České pojišťovny, a.s., nyní Generali penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) na základě rozhodnutí České národní banky z 20. 12. 2012. Toto rozhodnutí o povolení k vytvoření Fondu nabylo dne 1. 1. 2013 účinnosti.

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

Správu investičního portfolia vykonává pro Společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Fondu, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky ve znění účinném od 1. ledna 2018 (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje v souladu s Vyhláškou podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je při nákupu a prodeji finančních aktiv den sjednání těchto obchodů (trade date).

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

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

### 2.3. Finanční aktiva a finanční závazky

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“). Pro klasifikaci dluhových cenných papírů zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv,
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva, tzv. SPPI test.

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou pro kategorii Amortised costs (AC),
- reálnou hodnotou do vlastního kapitálu pro kategorii fair value through OCI (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty pro kategorii fair value through Profit and Loss (FVTPL).

Finanční aktivum musí být oceňováno naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do vlastního kapitálu, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud není oceňováno naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do vlastního kapitálu podle odstavců výše. Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do vlastního kapitálu. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování do zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Nehledě na odstavce výše může Fond při prvotním zaúčtování neodvolatelně zařadit finanční aktivum do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad (někdy označovaný jako „účetní neshoda“), který by mohl jinak vzniknout při oceňování aktiv nebo závazků nebo účtování zisků a ztrát na jiném základě.

#### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to například na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Obchodní model se posuzuje na základě faktů jako:

- Jak je posuzována výkonnost portfolia finančních aktiv,
- Jaká rizika ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv a jak jsou řízena,
- Jaká je četnost, objem, načasování a důvod prodeje finančních aktiv.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv zachyceny povinně na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

V roce 2025 a v roce 2024 Fond obchodní model nezměnil.

## Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 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 Fond má aktuálně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a plánuje, buď vypořádání v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádání závazku současně.

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Pokud smluvní peněžní toky finančního aktiva či finančního závazku byly přesjednány nebo modifikovány, je nutné rozhodnout, zda se jedná o významnou modifikaci porovnáním čisté současné hodnoty peněžních toků z finančního nástroje před modifikací a po modifikaci. Významná modifikace smluvních podmínek vyžaduje odúčtovat stávající finanční nástroj a zaúčtovat nový finanční nástroj dle pravidel pro počáteční zaúčtování. Fond vypočte novou hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a porovná ji s původní hrubou účetní hodnotou a rozdíl zaúčtuje do zisku nebo ztráty.

Jsou-li nově sjednány či jinak modifikovány smluvní peněžní toky finančního aktiva nevýznamně, modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva, Fond přesto zaúčtuje rozdíl mezi původní hrubou účetní hodnotou a novou hrubou účetní hodnotou do zisku nebo ztráty.

## Odúčtování finančních aktiv a finančních závazků

### 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 neoponechá 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.

### Finanční závazky

Fond odúčtuje finanční závazek, pokud jeho smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

## 2.4. Reálná hodnota

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.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kotovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu se použije cena mid. V ostatních případech je reálná hodnota stanovena jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující kreditní i ostatní relevantní rizika.

Společnost ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů maximalizuje použití tržních údajů a minimalizuje tržně nepozorované vstupy. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění. Společnost tyto modely pravidelně aktualizuje, aby zajistila, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky. Přechod na referenční úrokové sazby IBOR nemá významný dopad.

Kotovaný finanční nástroj je takový nástroj, jenž je vypořádán na regulovaném trhu nebo ve vícestranném obchodování. Pro posouzení, zda kotované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní, či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Společnost informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištěné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištěné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kotovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota aktiv a závazků neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekotované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty objektivně zjištěné. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především kotované tržní ceny nebo ceny kotované ostatními účastníky trhu pro podobné nástroje, odhad peněžních toků a bezrizikové křivky.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevychází ze zjištěných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištěný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených tranší v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

	Úroveň 2	Úroveň 3
Akcie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu, který je obchodován na aktivním trhu a má podobné podmínky (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejné stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo metoda diskontovaných peněžních toků používá objektivně nezjistitelné vstupy (extrapolované úrokové sazby nebo volatilita indexů, historická volatilita a korelace, významné úpravy přírážky u kotovaných CDS, ceny obdobných aktiv vyžadující významnou úpravu atd.).
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
Depozita, reverzní REPO operace, termínované vklady a ostatní depozita	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	

V případě položek rozvahy oceňovaných účetní hodnotou se účetní hodnota významně neliší od reálné hodnoty.

Následující tabulky popisují nástroje úrovně 3 a jejich objektivně nezjistitelné vstupy pro úroveň 3 (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Korporátní dluhopisy	171 204	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	152 - 564

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Korporátní dluhopisy	209 837	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	94 - 286

Je-li to možné, Fond testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na změny v objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupech pomocí přiměřených alternativ. Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Fond čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Fond v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sám, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významné objektivně nezjistitelné vstupy se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup. Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají přiměřené alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti u investic zařazených do 3. úrovně.

Následující tabulka popisuje důsledky změny reálné hodnoty objektivně nezjistitelných vstupů o  $\pm 100$  bps (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Výsledek analýzy citlivosti
Korporátní dluhopisy	171 204	-1 466 – 1 517

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Výsledek analýzy citlivosti
Korporátní dluhopisy	209 837	-212 – 212

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

## 2.5. Cizí měny

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platném ke dni jejich vzniku. Finanční aktiva a závazky peněžité povahy denominované v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Veškeré realizované i nere realizované kurzové zisky a ztráty z položek peněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.6. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami představují vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a nepředpokládají se u nich významné změny hodnoty v čase. V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky za bankami oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

## 2.7. Dluhové cenné papíry

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

## 2.8. Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy Akcie a podílové listy obsahuje majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Cenné papíry jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou a tou jsou také následně oceňovány. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.9. Repo obchody

Repo obchodem se rozumí poskytnutí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem přijmout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se původní hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Poskytnutá finanční aktiva zůstávají nadále vykázána v rozvaze a přijatá hotovost se v rozvaze vykazuje v rámci závazků vůči bankám a družstevním záložnám. Reverzním repo obchodem se rozumí přijetí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem poskytnout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se převedené hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Přijatá finanční aktiva se nevykazují v rozvaze, jsou pouze evidována na podrozvaze, poskytnutá hotovost je vykázána v rozvaze v rámci pohledávek za bankami a družstevními záložnami. Jako repo (reverzní repo) obchod se vykazuje:

- klasické repo, kterým se rozumí přijetí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva a klasické reverzní repo, kterým se rozumí poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva,
- půjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady a výpůjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady,
- prodej cenných papírů se současně sjednaným zpětným nákupem (sell-buy) a nákup cenných papírů se současně sjednaným zpětným prodejem (buy-sell).

Za repo obchody se nepovažují současné spotové nákupy a prodeje cenných papírů, pokud jejich vypořádání probíhá ve stejný den.

## 2.10. Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kotovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Kolaterály vztahující se k derivátovým obchodům jsou vykazovány v položce pohledávky za bankami pro deriváty se zápornou reálnou hodnotou a v položce závazky za bankami v případě derivátových obchodů s kladnou reálnou hodnotou.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy, finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu, a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů, nebo je oceňován reálnou hodnotou, ale změny z ocenění jsou účtovány na rozvahovém účtu.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

Jelikož jsou veškeré cenné papíry klasifikované jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, tak Fond využívá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového a úrokového rizika.

## 2.11. Pohledávky

V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

## 2.12. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročných nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost bere v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje, ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Lineární metoda je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u úvěrů, ostatních pohledávek a závazků, pokud jsou období mezi jednotlivými splátkami kratší než jeden rok. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupony a naběhlý diskont a prémii ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Výnosové úroky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Dividendy se zaúčtují do zisku nebo ztráty tehdy, když vznikne právo na přijetí platby dividendy, je pravděpodobné, že ekonomický prospěch spojený s dividendou fondu poplyne a výše dividendy může být spolehlivě stanovena.

### 2.13. Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata Společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- a) úplata za obhospodařování činí nejvýše 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 den příslušného období; a
- b) 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 od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

### 2.14. Závazky vůči účastníkům

Příspěvky účastníků a státní příspěvky, jakož i výnosy z těchto příspěvků, se oceňují reálnou hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování, prostředky k výplatě a nárok na státní příspěvek před zainvestováním do portfolia. Zainvestované prostředky jsou účtovány do kapitálových fondů, které jsou součástí vlastního kapitálu (viz kapitola 2.15).

### 2.15. Kapitálové fondy

Fond klasifikuje vydané penzijní jednotky jako kapitálový nástroj na základě splnění podmínek standardu IAS 32.

Vydané penzijní jednotky splňují základní definici finančního závazku, protože obsahují smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné aktivum. Fond však klasifikuje penzijní jednotky jako kapitálový nástroj, protože splňují výjimky stanovené v IAS 32:

- a) Držitel má právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky
- b) Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů
- c) Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky
- d) Všechny finanční nástroje zařazené do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, musejí mít stejný smluvní závazek dodat při likvidaci poměrný podíl čistých aktiv
- e) Celkové očekávatelné peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby použitelnosti vycházejí z 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
- f) Emitent nesmí mít jiný finanční nástroj nebo smlouvu, jejichž celkové peněžní toky vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv a dopad se projeví podstatným omezením či pevným stanovením zbytkových zisků („residual return“) držitelů nástroje s prodejní opcí.

Připsaná cena penzijní jednotky je vypočítána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou připsány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovované prodejní ceny. Kapitálové fondy dále zahrnují rozdíl z přecenění penzijních jednotek ke dni jejich připsání nebo odepsání.

### 2.16. Rezerva na výplatu penzí

Rezerva na výplatu doživotních penzí nebo penzí na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu není Fondem vytvářena, neboť tyto peníze vyplácí pojišťovna určená klientem na základě uzavřené pojistné smlouvy.

### 2.17. Daň z příjmu

Dle aktuálního znění zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, je sazba daně 0 %.

### 2.18. Odložená daň

Z důvodu sazby daně z příjmů 0 % se o odložené dani neúčtuje.

### 2.19. Položky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti, závazky z přijatých kolaterálů v rámci reverzních repo obchodů a měnové a úrokové deriváty v nominální hodnotě. Fond nemá majetek či závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 2.20. 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.

## 2.21. 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“),
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit, vedoucím zaměstnancům a společností ovládaných Společností,
- společností, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast,
- jediný akcionář Společnosti a jím ovládané společnosti, jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a jimi ovládané společnosti a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- Společnost a ostatní fondy obhospodařované Společností.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v kapitole 15.

## 2.22. Dopad změn účetních metod

V roce 2025 ani 2024 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

## 3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry nebo na vypořádání závazků vůči účastníkům, v rámci reverzních repo obchodů či na termínované vklady u bank. Běžné účty jsou splatné na požádání.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné a spořicí účty	483 013	352 564
Poskytnutý peněžní kolaterál	0	16 622
Reverzní repo obchody	360 000	380 114
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>843 013</b>	<b>749 300</b>

Všechny pohledávky za bankami jsou oceněné ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazeny do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 4. CENNÉ PAPIŘY

Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vydané vládním sektorem	8 863 844	9 745 967
Vydané finančními institucemi	3 511 786	1 672 037
Vydané nefinančními institucemi	2 256 074	1 643 960
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>14 631 704</b>	<b>13 061 964</b>
Akcie a podílové listy	811 368	597 246
<b>Celkem</b>	<b>15 443 072</b>	<b>13 659 210</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2025:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	13 693 931	766 569	171 204	14 631 704
Akcie a podílové listy	811 368	0	0	811 368
<b>Celkem</b>	<b>14 505 299</b>	<b>766 569</b>	<b>171 204</b>	<b>15 443 072</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2024:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	12 107 502	744 625	209 837	13 061 964
Akcie a podílové listy	597 246	0	0	597 246
<b>Celkem</b>	<b>12 704 748</b>	<b>744 625</b>	<b>209 837</b>	<b>13 659 210</b>

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>209 837</b>	<b>248 865</b>
Převody do 3. úrovně	98 520	86 230
Zisky nebo ztráty celkem	-1 152	41 709
vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-1 152	41 709
vykázané v ostatním úplném výsledku	0	0
Prodej/maturity	-48 000	-72 482
Nákupy	0	0
Převody z 3. úrovně	-88 001	-94 485
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>171 204</b>	<b>209 837</b>
<b>Změna celkem</b>	<b>-38 633</b>	<b>-39 028</b>

## 5. OSTATNÍ AKTIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	1 624	1 987
Finanční deriváty (kapitola 13.3)	264 955	55 015
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>266 579</b>	<b>57 002</b>

Ostatní aktiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty. Zvýšení celkové hodnoty ostatních aktiv je způsobeno růstem úrokových derivátů.

## 6. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Přijaté peněžní kolaterál – OTC deriváty	242 532	51 824
<b>Závazky vůči bankám a družstevním záložnám</b>	<b>242 532</b>	<b>51 824</b>

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám jsou oceněné ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazeny do úrovně 2 z hlediska

## 7. OSTATNÍ PASIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky vůči účastníkům	75 383	120 007
Závazky z obchodování s cennými papíry	42	48
Finanční deriváty (kapitola 13.3)	0	20 620
Úplata za obhospodařování a zhodnocení majetku (kapitola 15)	86 616	93 522
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>162 041</b>	<b>234 197</b>

Ostatní pasiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty. Nárůst ostatních pasiv je dán nárůstem poplatků za správu a zhodnocení aktiv, který je dán výsledky hospodaření fondu.

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY A OSTATNÍ SLOŽKY VLASTNÍHO KAPITÁLU

Fond nemá základní kapitál. Základem pro stanovení ceny jednotky Fondu je vlastní kapitál Fondu a počet jednotek, přičemž se cena jednotky (NAV/jednotku) stanoví jako podíl vlastního kapitálu a počtu jednotek.

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kapitálové fondy (tis. Kč)	14 684 739	13 233 267
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období (tis. Kč)	946 224	531 764
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období (tis. Kč)	517 128	414 460
Vlastní kapitál (tis. Kč)	16 148 091	14 179 491
Počet jednotek (tis.)	13 490 446	12 258 602
NAV/jednotku	1,1970	1,1567
Zhodnocení (p.a.)	3,48 %	3,30 %

Zisk za rok 2025 ve výši 517 128 tis. Kč bude rozdělen dle rozhodnutí Společnosti po schválení účetní závěrky. Zisk za rok 2024 ve výši 414 460 tis. Kč byl převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

Hodnoty předané k obhospodařování Společnosti Generali penzijní společnost, a.s. činí v roce 2025 16 148 091 tis. Kč.

### Počet účastníků:

Stav k	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Počet účastníků	134 079	149 212

### Vyplacené dávky:

Stav k	2025	2024
Výše (tis. Kč)	4 015 997	4 354 433
Počet dávek	37 781	46 332

## 9. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY A VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

(tis. Kč)	2025	2024
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>538 168</b>	<b>482 075</b>
Úroky z dluhových cenných papírů	521 320	436 119
Ostatní úrokové výnosy	16 848	45 956
<b>Výnosy z dividend</b>	<b>9 754</b>	<b>8 555</b>
Výnosy z akcií a podílů	9 754	8 555

## 10. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE A NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

(tis. Kč)	2025	2024
<b>Náklady na poplatky a provize (kapitola 15)</b>	<b>-220 802</b>	<b>-209 814</b>
Úplata za obhospodařování majetku	-150 030	-130 009
Úplata za zhodnocení majetku	-70 772	-79 805
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>-2 385</b>	<b>-4 107</b>

Náklady za povinný audit Fondu jsou fakturovány přímo Společnosti.

## 11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

(tis. Kč)	2025	2024
Cenné papíry	-176 593	291 090
Kurzové rozdíly	7 180	-7 220
Znehodnocení	0	-88 447
Deriváty	361 806	-57 672
<b>Zisk (+) nebo ztráta (-) z finančních operací celkem</b>	<b>192 393</b>	<b>137 751</b>

Položka „Deriváty“ k 31. 12. 2025 obsahuje přecenění derivátů v rámci ekonomického zajištění měnového a úrokového rizika některých aktiv v portfoliu ve výši 361 806 tis. Kč (k 31. 12. 2024: -57 672 tis. Kč).

Všechny zisky/ztráty z FVTPL jsou z finančních nástrojů povinně oceňovaných ve FVTPL.

## 12. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Ve sledovaném účetním období je platná sazba daně z příjmů 0 %, výše daně je nulová.

## 13. FINANČNÍ RIZIKA

Fond je součástí skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým jsou skupina Generali a Fond vystaveni. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Fondu.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině Generali, ve všech zemích a ve všech společnostech skupiny Generali. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik.

Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úroveň, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Interní zásady a směrnice Společnosti upravují řízení všech významných rizik, jimž je Fond vystaven (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.).

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces vyhodnocování rizik: tato oblast se zaměřuje na identifikaci a posuzování rizik Fondu;
- b) proces správy rizik (risk governance): tato oblast se zaměřuje na manažerská rozhodnutí týkající se relevantních rizik a na kontrolu těchto rozhodnutí;
- c) kultura řízení rizik: tato oblast se zaměřuje na posilování povědomí o rizicích v rámci rozhodovacích procesů a na zvýšení hodnoty.

#### Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, likvidity a výsledků hospodaření, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.
- b) Generali CEE Holding (skupina GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost ve středoevropském a východoevropském regionu se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na hlavního manažera pro řízení rizik (Chief Risk Officer, CRO) skupiny GCEE tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech pro každou společnost, při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupiny Generali a GCEE mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušných oblastech.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic skupiny GCEE. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně vyšší expozice vůči všem hlavním rizikům.

#### 13.1. Strategie užívání finančních nástrojů

Fond umísťuje svá aktiva v souladu s investičními cíli vyjádřenými ve Statutu Fondu. Základním nástrojem pro řízení rizik jsou investiční limity určené zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, Statutem Fondu a vnitřními předpisy Společnosti. Soulad skladby majetku s investičními cíli a limity a míra dalších podstupovaných rizik jsou pravidelně vyhodnocovány.

#### 13.2. Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku přijaté investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových produktech, které jsou vystaveny tržním výkyvům.

Fond získává prostředky od účastníků doplňkového penzijního spoření a investuje je do vybraných aktiv v souladu se Statutem Fondu.

## Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	843 013	0	0	0	843 013
Dluhové cenné papíry	9 372 188	4 799 614	227 086	232 816	14 631 704
Akcie a podílové listy	1 100	351 912	162 043	296 313	811 368
Finanční deriváty	97 062	167 893	0	0	264 955
Ostatní finanční aktiva	1 344	0	280	0	1 624
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>10 314 707</b>	<b>5 319 419</b>	<b>389 409</b>	<b>529 129</b>	<b>16 552 664</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	749 300	0	0	0	749 300
Dluhové cenné papíry	9 274 950	3 202 288	266 301	318 425	13 061 964
Akcie a podílové listy	7 042	291 266	142 805	156 133	597 246
Finanční deriváty	10 437	44 578	0	0	55 015
Ostatní finanční aktiva	1 233	430	324	0	1 987
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>10 042 962</b>	<b>3 538 562</b>	<b>409 430</b>	<b>474 558</b>	<b>14 465 512</b>

## Členění výnosů podle geografického umístění trhů

2025 (tis. Kč)	ČR	OECD mimo ČR	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	367 999	121 614	48 555	538 168
Výnosy z akcií a podílů - ostatní	1 419	8 335	0	9 754
Zisk nebo ztráta z finančních operací	49 614	174 151	-31 372	192 393
2024 (tis. Kč)	ČR	OECD mimo ČR	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	363 364	98 244	20 467	482 075
Výnosy z akcií a podílů - ostatní	685	7 864	6	8 555
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-66 502	207 603	-3 350	137 751

## 13.2.1. Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybu měnových kurzů. Společnost stanovuje limity angažovanosti pro jednotlivé měny a pro celkovou měnovou pozici, které jsou pravidelně sledovány. Fond zajišťuje cizoměnové finanční nástroje v portfoliu Fondu na změnu reálné hodnoty z titulu změny měnového kurzu pomocí měnových derivátů a repo obchodů.

Fond zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulky obsahují aktiva a závazky Fondu v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	793 803	39 768	9 212	230	843 013
Dluhové cenné papíry	8 733 971	5 418 852	478 881	0	14 631 704
Akcie a podílové listy	1 101	290 859	519 408	0	811 368
Ostatní finanční aktiva	1 017	192 795	72 440	0	266 252
<b>Celkem</b>	<b>9 529 892</b>	<b>5 942 274</b>	<b>1 079 941</b>	<b>230</b>	<b>16 552 337</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	242 532	0	0	242 532
Ostatní finanční pasiva	161 999	0	0	0	161 999
<b>Celkem</b>	<b>161 999</b>	<b>242 532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>404 531</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	9 367 893	5 699 742	1 079 941	230	16 147 806
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 13.3)	6 736 847	-5 501 191	-988 685	0	246 971
Čistá otevřená měnová pozice	16 104 740	198 551	91 256	230	16 394 777

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	728 839	17 945	2 268	248	749 300
Dluhové cenné papíry	9 515 696	3 276 046	270 222	0	13 061 964
Akcie a podílové listy	7 043	237 932	352 271	0	597 246
Ostatní finanční aktiva	1 663	55 015	324	0	57 002
<b>Celkem</b>	<b>10 253 241</b>	<b>3 586 938</b>	<b>625 085</b>	<b>248</b>	<b>14 465 512</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	51 824	0	0	51 824
Ostatní finanční pasiva	213 959	7 030	13 208	0	234 197
<b>Celkem</b>	<b>213 959</b>	<b>58 854</b>	<b>13 208</b>	<b>0</b>	<b>286 021</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	10 039 282	3 528 084	611 877	248	14 179 491
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 13.3)	4 129 936	-3 520 863	-619 256	0	-10 183
Čistá otevřená měnová pozice	14 169 218	7 221	-7 379	248	14 169 308

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (včetně derivátů klasifikovaných jako finanční závazky) na změny kurzu.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	16 205 490						
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		576	-576	1 882	-1 882	23	-23
K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	14 254 920						
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		-4 076	4 076	551	-551	25	-25

### 13.2.2. Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Společnost stanovuje limity úrokového rizika, které lze podstupovat. Tyto limity jsou pravidelně sledovány.

V rámci této strategie řízení rizik Fond uzavírá derivátové obchody za účelem řízení úrokového rizika obsaženého v portfoliu aktiv. Cílem investiční strategie je průběžné řízení celkového úrokového rizika.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulky obsahují úročená aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny úrokové sazby nebo splatnosti.

Níže uvedená tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a nemusí proto být totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	483 013	0	0	0	483 013
Poskytnutý peněžní kolaterál	0	0	0	0	0
Reverzní repo obchody	360 000	0	0	0	360 000
Dluhové cenné papíry	139 534	277 133	6 041 938	8 173 099	14 631 704
<b>Celkem</b>	<b>982 547</b>	<b>277 133</b>	<b>6 041 938</b>	<b>8 173 099</b>	<b>15 474 717</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	242 532	0	0	0	242 532
<b>Celkem</b>	<b>242 532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>242 532</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	352 564	0	0	0	352 564
Poskytnutý peněžní kolaterál	16 622	0	0	0	16 622
Reverzní repo obchody	380 114	0	0	0	380 114
Dluhové cenné papíry	324 587	944 569	5 195 578	6 597 230	13 061 964
<b>Celkem</b>	<b>1 073 887</b>	<b>944 569</b>	<b>5 195 578</b>	<b>6 597 230</b>	<b>13 811 264</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	51 824	0	0	0	51 824
<b>Celkem</b>	<b>51 824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51 824</b>

Fond sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech relevantních výnosových křivek.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti. Celkový dopad na pozici Fondu je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	14 631 704	-660 641	0	714 121	0
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	17 984	3 876	0	-3 953	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	13 061 964	-493 329	0	532 239	0
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	44 577	10 668	0	-10 970	0

### 13.2.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti k 31. prosinci 2025 a 2024.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	811 368	81 137	0	-81 137	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	597 246	59 725	0	-59 725	0

### 13.3. Finanční deriváty

Fond používá finanční deriváty k efektivnímu obhospodařování majetku. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Protistrany finančních derivátů jsou především regulované banky sídlící na území České republiky, popřípadě jiného státu Evropské unie.

Následující tabulky shrnují derivátové obchody podle typu zajišťovaného rizika.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 7)
Měnové deriváty	6 744 971	-6 498 000	246 971	0
Úrokové deriváty	611 211	-593 227	17 984	0
<b>Deriváty celkem</b>	<b>7 356 182</b>	<b>-7 091 227</b>	<b>264 955</b>	<b>0</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 7)
Měnové deriváty	4 137 695	-4 147 877	10 438	-20 620
Úrokové deriváty	842 590	-798 013	44 577	0
<b>Deriváty celkem</b>	<b>4 980 285</b>	<b>-4 945 890</b>	<b>55 015</b>	<b>-20 620</b>

### 13.4. Úvěrové riziko

Fond umísťuje část svých aktiv do dluhových nástrojů nesoucích riziko ztráty schopnosti dlužníka dostát svým závazkům. Fond investuje pouze do cenných papírů, jejichž rating, popřípadě rating emitenta, odpovídá stupni požadovanému zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, a Statutem Fondu. Dluhové cenné papíry v majetku Fondu jsou přijaté k obchodování na regulovaných trzích.

Úvěrové riziko zahrnuje:

- Riziko kreditního spreadu – riziko nepříznivých změn tržní hodnoty aktiv v důsledku změn tržní hodnoty řádně splácených úvěrových aktiv. Tržní hodnota aktiva se může snížit buď proto, že se sníží tržní posouzení úvěruschopnosti konkrétního dlužníka, což je zpravidla doprovázeno snížením kreditního ratingu, nebo proto, že dochází k systémovému snížení ceny úvěrových aktiv na trhu.
- Riziko selhání protistrany – riziko vzniku ztrát z důvodu neschopnosti protistrany plnit finanční závazky.

Společnost vyhodnocuje kreditní riziko s použitím interního modelu skupiny Generali. Aby bylo zajištěno, že metodika interního modelu je stále vhodná, jsou kalibrace kreditních rizik každoročně přezkoumávány.

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu finančních aktiv Fondu oceněných reálnou hodnotou.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami	Dluhopisy
AA	0	7 834 254
A	360 000	1 483 565
BBB	483 013	5 313 885
BB	0	0
Nehodnoceno	0	0
<b>Celkem</b>	<b>843 013</b>	<b>14 631 704</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami	Dluhopisy
AA	0	8 600 339
A	16 622	832 963
BBB	732 678	3 628 662
BB	0	0
Nehodnoceno	0	0
<b>Celkem</b>	<b>749 300</b>	<b>13 061 964</b>

Fond nedržel v letech 2025 ani 2024 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty. Následující tabulka ukazuje koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů Fondu z hlediska ekonomických odvětví.

Ekonomické odvětví	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Veřejný sektor	8 863 844	60,5 %	9 745 967	74,6 %
Finanční sektor	4 096 007	28,0 %	2 035 252	15,7 %
Komunální služby	623 262	4,3 %	420 185	3,2 %
Energetika	262 663	1,8 %	226 950	1,7 %
Spotřební zboží	216 093	1,5 %	304 897	2,3 %
Průmyslová výroba	203 809	1,4 %	55 836	0,4 %
Materiálová výroba	186 534	1,3 %	131 783	1,0 %
Telekomunikace	99 617	0,7 %	51 353	0,4 %
Ostatní	79 875	0,5 %	89 741	0,7 %
<b>Celkem</b>	<b>14 631 704</b>	<b>100,0 %</b>	<b>13 061 964</b>	<b>100,0 %</b>

### 13.5. Riziko likvidity

Fond je vystaven riziku likvidity vyplývajícímu z čerpání disponibilních prostředků na výplatu dávek, převodů prostředků mezi dalšími fondy ve správě Společnosti při změně strategie spoření nebo převodu prostředků účastníka k jiné penzijní společnosti. Riziko likvidity není pro Fond významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů jednotek Fondu.

Fond se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Fond dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí jeho strategie řízení rizika likvidity. Průběžně sleduje riziko likvidity, aby si zajistila bezproblémový přístup k finančním prostředkům na plnění závazků.

Následující tabulky shrnují aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti. Částky představují smluvní nediskontované peněžní toky, a proto nejsou odsouhlasovatelné na rozvahu. Všechny akcie a podílové listy jsou zahrnuty v kolonce nespecifikováno.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	843 406	0	0	0	0	843 406
Dluhové cenné papíry	214 790	933 651	8 542 139	8 580 131	0	18 270 711
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	811 368	811 368
Ostatní aktiva	221 244	36 736	8 599	0	0	266 579
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 279 440</b>	<b>970 387</b>	<b>8 550 738</b>	<b>8 580 131</b>	<b>811 368</b>	<b>20 192 064</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám	242 532	0	0	0	0	242 532
Ostatní pasiva	162 041	0	0	0	0	162 041
<b>Pasiva celkem</b>	<b>404 573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>404 573</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>874 867</b>	<b>970 387</b>	<b>8 550 738</b>	<b>8 580 131</b>	<b>811 368</b>	<b>19 787 491</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	749 627	0	0	0	0	749 627
Dluhové cenné papíry	547 973	1 527 589	6 583 236	7 061 679	0	15 720 477
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	597 246	597 246
Ostatní aktiva	10 061	8 919	38 022	0	0	57 002
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 307 661</b>	<b>1 536 508</b>	<b>6 621 258</b>	<b>7 061 679</b>	<b>597 246</b>	<b>17 124 352</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám	51 824	0	0	0	0	51 824
Ostatní pasiva	233 233	964	0	0	0	234 197
<b>Pasiva celkem</b>	<b>285 057</b>	<b>964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>286 021</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>1 022 604</b>	<b>1 535 544</b>	<b>6 621 258</b>	<b>7 061 679</b>	<b>597 246</b>	<b>16 838 331</b>

## 14. ZÁPOČET FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

Fond má v účetních výkazech vykázané finanční nástroje, u nichž Společnost uzavřela tzv. „master netting“ smlouvy nebo jiné obdobné smlouvy, nicméně související aktiva a závazky nebyly k 31. prosinci 2025 ani 2024 započteny.

Fond má ve svých účetních výkazech k 31. 12. 2025 vykázané kladné deriváty ve výši 264 955 tis. Kč (2024: 55 015 tis. Kč), záporné deriváty ve výši 0 Kč (2024: -20 620 tis. Kč) a příslušné kolaterály ve výši -242 532 tis. Kč (2024: - 35 202 tis. Kč). Netto hodnota, která by, při uplatnění veškerých souvisejících práv na zápočet finančních aktiv a závazků, byla k 31.12. 2025 je 22 423 tis. Kč (2024: - 807 tis. Kč).

K 31. prosinci 2025 ani 2024 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

## 15. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Generali penzijní společnost, a.s.</b>		
Závazky – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 7)	86 616	93 522
Náklady – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 10)	-220 802	-209 814

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za běžných podmínek na regulovaném trhu. Fond se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

## 16. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. prosinci 2025 měl Fond pohledávky z pevných termínových operací ve výši 7 356 182 tis. Kč (viz kapitola 13.3) (2024: 4 980 285 tis. Kč), závazky z pevných termínových operací ve výši 7 091 227 tis. Kč (viz kapitola 13.3) (2024: 4 945 890 tis. Kč), hodnoty předané k obhospodařování ve výši 16 148 091 tis. Kč (viz kapitola 8) (2024: 14 179 491 tis. Kč) a přijaté zástavy a zajištění ve výši 360 000 tis. Kč (2024: 380 114 tis. Kč).

## 17. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. 12. 2025.

26. 3. 2026

Mgr. Jana Zelinková, MBA  
předsedkyně představenstva

Ing. et Mgr. Petr Brousil  
místopředseda představenstva

# INFORMAČNÍ POVINNOST

## SPŮRČÍ ÚČASTNICKÝ FOND GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, A.S.

Ve smyslu Přílohy č. 1 k vyhlášce č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu (dále jen Vyhláška) uvádí Generali penzijní společnost, a.s.:

a) **Název účastnického fondu**, k odst. 2 písm. a) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

b) **Údaje o penzijní společnosti, která účastnický fond obhospodařuje, a případně údaje o všech penzijních společnostech, které účastnický fond obhospodařovaly v rozhodném období, spolu s uvedením doby, po kterou každá penzijní společnost účastnický fond obhospodařovala**, k odst. 2 písm. b) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond po celé rozhodné období obhospodařovala Generali penzijní společnost, a.s., IČ: 618 58 692, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl B, vložka 2738 a je členem skupiny Generali, zapsané v italském registru pojišťovacích skupin, vedeném IVASS, pod číslem 026.

c) **Údaje o portfolio manažerech účastnického fondu v rozhodném období, po které činnost portfolio manažera vykonávali**, k odst. 2 písm. c) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Celý majetek účastnického fondu byl svěřen do obhospodařování společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., IČ: 438 73 766, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031. V rozhodném období vykonával činnost portfolio manažera Ing. Michal Kymlička, CFA.

d) **Údaje o všech depozitářích účastnického fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonávali**, k odst. 2 písm. d) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Depozitářem účastnického fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

e) **Údaje o osobě, která zajišťuje úschovu nebo kontrolu stavu majetku účastnického fondu, pokud je u této osoby uloženo nebo je touto osobou kontrolován stav více než 1 % majetku fondu**, k odst. 2 písm. e) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

V rozhodném období zajišťovala úschovu cenných papírů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

f) **Jednoznačnou identifikaci majetku účastnického fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku ve fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**, k odst. 2 písm. f) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Název	ISIN	Požizovací cena (tis. Kč)	Reálná cena (tis. Kč)
<b>Pohledávky za bankami</b>			
Běžné účty	BU	483 270	483 013
Repo transakce	Reverzní repo	360 000	360 000
<b>Dluhové cenné papíry</b>			
CR GB 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	1 145 473	1 181 793
CR GB 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	1 194 814	1 181 171
CR GB 1.5 24/04/2040	CZ0001005920	504 614	501 776
CR GB 3.6 03/06/2036	CZ0001007355	466 681	469 025
CR GB 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	452 919	465 794
CR GB 2.5 25/08/2028	CZ0001003859	447 663	449 655
CR GB 1.75 23/06/2032	CZ0001006233	408 874	426 936
CR GB 0.05 29/11/2029	CZ0001006076	434 991	422 646
CR GB 5.0 30/09/2030	CZ0001006688	372 381	390 296
CR GB 3.0 03/03/2033	CZ0001007256	372 035	377 034
CR GB 1.95 30/07/2037	CZ0001006316	378 392	368 890
CR GB 1.2 13/03/2031	CZ0001005888	390 060	368 715
CR GB 0.95 15/05/2030	CZ0001004477	381 810	355 063
CR GB 4.5 11/11/2032	CZ0001007033	281 221	284 747
J&T BANKA 4.5 28/05/2031	XS3044417981	226 001	228 019
CR GB 6.2 16/06/2031	CZ0001006969	216 261	226 911
ROMGAZ SA 4.75 07/10/2029	XS2914558593	192 789	191 220
MBANK 4.034/L+0 27/09/2030	XS2907137736	189 210	188 662
CESKA SPORITELNA 3.743 09/09/2032	XS3174780893	178 538	179 416
PKO BANK POLSKI 4.5/L+155 18/06/2029	XS2842080488	165 115	169 028

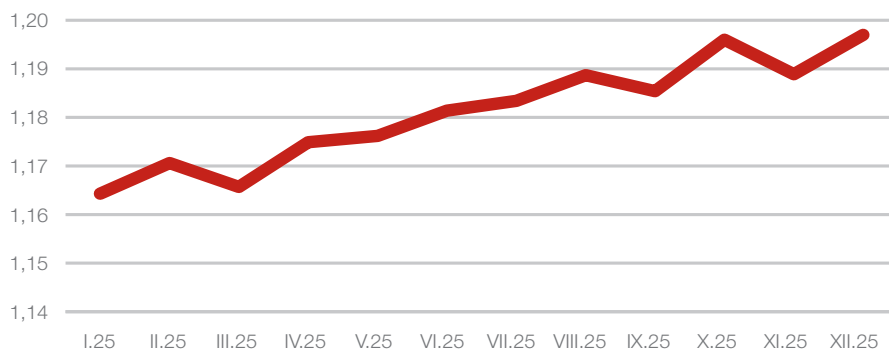
- g) Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku ve fondu nebo nároku účastníků účastnického fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 1 % hodnoty majetku v účastnickém fondu v rozhodném období, k odst. 2 písm. g) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond nebyl a není účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, kde by hodnota předmětu sporu převyšovala 1% hodnoty majetku fondu v rozhodném období.

- h) Údaje o fondovém vlastním kapitálu účastnického fondu a fondovém vlastním kapitálu připadajícím na jednu penzijní jednotku k 31. prosinci rozhodného období a za předchozí tři uplynulá období, k odst. 2 písm. h) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

datum	VK (tis. Kč)	VK / jednotka
31.12.2023	12 205 269	1,1197
31.12.2024	14 179 491	1,1567
31.12.2025	16 148 091	1,1970

- i) Údaje o vývoji hodnoty penzijní jednotky v rozhodném období v názorné grafické podobě, k odst. 2 písm. i) Přílohy č. 1 k Vyhlášce



- j) Údaje o skladbě a změnách majetku ve fondu, k odst. 2 písm. j) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

AKTIVA (tis. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2025
<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1 219 862</b>	<b>749 300</b>	<b>843 013</b>
a) splatné na požádání	332 421	352 564	483 013
b) ostatní pohledávky	887 441	396 736	360 000
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>10 627 458</b>	<b>13 061 964</b>	<b>14 631 704</b>
a) vydané vládními institucemi	7 584 919	9 745 967	8 863 844
b) vydané ostatními osobami	3 042 539	3 315 997	5 767 860
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>453 861</b>	<b>597 246</b>	<b>811 368</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>169 942</b>	<b>57 002</b>	<b>266 579</b>
<b>CELKEM</b>	<b>12 471 123</b>	<b>14 465 512</b>	<b>16 552 664</b>

- k) Údaje o úplatě určené penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu, k odst. 2 písm. k) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Úplata určená penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu činila na konci rozhodného období 1,0% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu účastnického fondu a 15% z kladného rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

- l) Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu, k odst. 2 písm. l) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Penzijní společnost používá derivátové nástroje a repo obchody sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Za účelem snížení rizik z použití finančních derivátů, které mají být vypořádány ze strany účastnického fondu dodáním peněžních prostředků, drží účastnický fond peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum. Otevřená pozice všech derivátů spočtená standardní závazkovou metodou nepřesahuje 80% fondového vlastního kapitálu. Součet kladných reálných hodnot sjednaných s protistranou, kterou je regulovaná banka, nepřesahuje 10% majetku v účastnickém fondu. Za účelem udržení nízkého rizika při efektivním obhospodařování majetku investuje účastnický fond prostředky získané z repa pouze do vysoce likvidních aktiv. Údaje o použitých finančních derivátech, repo obchodech a způsobech jejich ocenění jsou součástí příloh účetní závěrky.

m) informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852

Vzhledem k tomu, že Fond prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti podle čl. 8 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 (SFDR), předkládá Společnost následující informace:

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

Název produktu: Spořicí účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

Identifikační kód právnické osoby: 315700H76V1HSMBAIW69

### Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt za cíl udržitelných investic?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> ANO	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NE
<input type="checkbox"/> Prováděl <b>udržitelné investice s environmentálním cílem</b> ve výši: _____%	<input type="checkbox"/> <b>Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti</b> , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši: _____% a to
<input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné	<input 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 type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
<input type="checkbox"/> Prováděl <b>udržitelné investice se sociálním cílem</b> ve výši: _____%	<input type="checkbox"/> investice se sociálním cílem
	<input checked="" type="checkbox"/> Prosazoval E/S vlastnosti, <b>ale neprováděl žádné udržitelné investice</b>

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

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

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

Fond investuje do činností s nízkou expozicí vůči emitentům, jejichž podnikatelské aktivity souvisejí s uhlím. To je realizováno zejména s využitím negativního screeningu (vyloučení investic na základě sledování parametrů jejich expozice do těchto emitentů).

#### Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?

(Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.)

Expozice vůči emitentům v sektoru těžby uhlí: 0 % celkových aktiv.

Expozice vůči emitentům s vazbami na nekonvenční zbraně (PAI): 0 % celkových aktiv.

Pokrytí: 81,2 % investic do cenných papírů společností.

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

Od roku 2023 byla sledovaným ukazatelem udržitelnosti fondu expozice vůči emitentům v sektoru těžby uhlí. Na konci roku 2023 činila tato expozice 0,9 % celkových investovaných aktiv a nakonci 2024 0% celkových investovaných aktiv.

**Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů

**Jak významně udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?**

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

**Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?**

Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:

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

Zásada "významně nepoškozoval" se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbyvající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

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

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

**Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?**

Fond zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti prostřednictvím kritérií souvisejících se změnami klimatu, jako je uhlíková stopa portfolia Fondu, dále kritérií založených na normách, jako je expozice vůči společnostem, které se podílejí na porušování zásad UN Global Compact, a expozice vůči kontroverzním zbraním.

V rámci opatření zaměřených na omezení nebo eliminaci potenciálního nepříznivého dopadu investic uplatňoval Společnost vylučovací kritéria.

Podrobné informace jsou uvedeny v dokumentu Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, uveřejněném na adrese <https://www.generalipenze.cz/informace-souvisejici-s-udrzitelnosti>

**Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?**

Podíl investic je uveden na úrovni jednotlivého cenného papíru.

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země
CR GB 4.9 14/04/2034	Státy a mezinárodní inst.	7,4%	CZ
CR GB 3.5 30/05/2035	Státy a mezinárodní inst.	7,4%	CZ
CR GB 1.5 24/04/2040	Státy a mezinárodní inst.	3,1%	CZ
CR GB 3.6 03/06/2036	Státy a mezinárodní inst.	2,9%	CZ
CR GB 2.0 13/10/2033	Státy a mezinárodní inst.	2,9%	CZ
CR GB 2.5 25/08/2028	Státy a mezinárodní inst.	2,8%	CZ
CR GB 1.75 23/06/2032	Státy a mezinárodní inst.	2,7%	CZ
CR GB 0.05 29/11/2029	Státy a mezinárodní inst.	2,6%	CZ
CR GB 5.0 30/09/2030	Státy a mezinárodní inst.	2,4%	CZ
CR GB 3.0 03/03/2033	Státy a mezinárodní inst.	2,4%	CZ
CR GB 1.95 30/07/2037	Státy a mezinárodní inst.	2,3%	CZ
CR GB 1.2 13/03/2031	Státy a mezinárodní inst.	2,3%	CZ
CR GB 0.95 15/05/2030	Státy a mezinárodní inst.	2,2%	CZ
CR GB 4.5 11/11/2032	Státy a mezinárodní inst.	1,8%	CZ
J&T BANKA 4.5 28/05/2031	Komerční banky mimo USA	1,4%	CZ

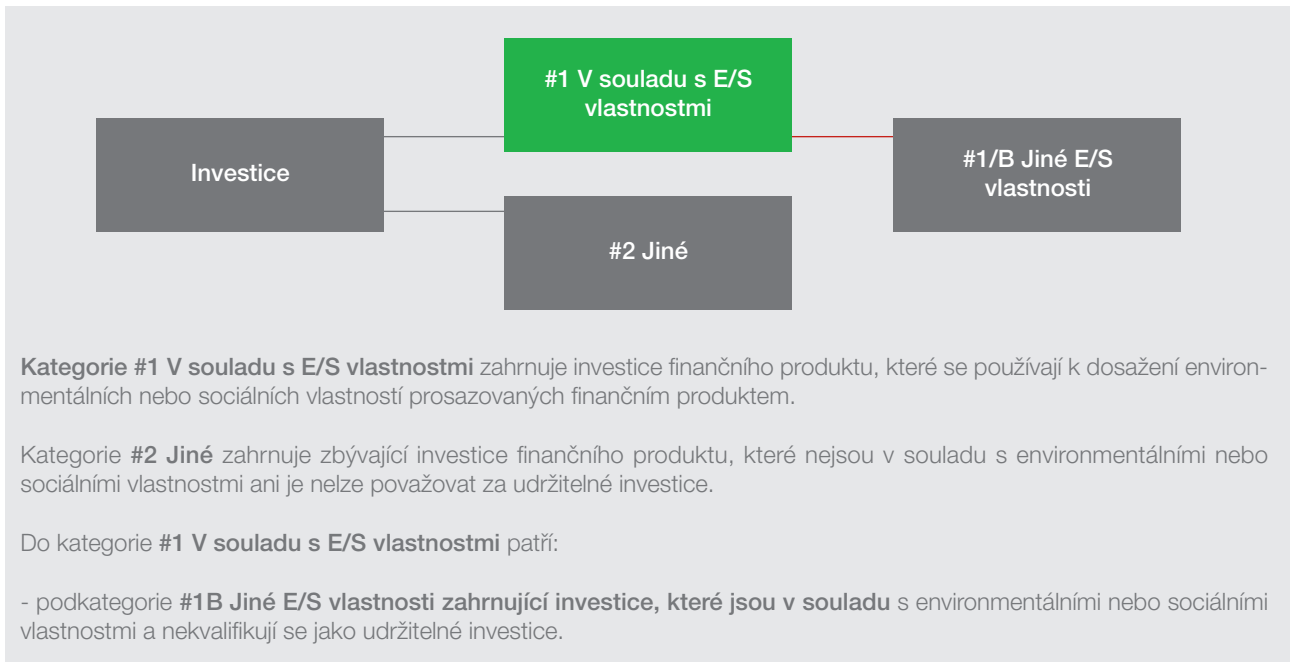
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: rok 2025.

**Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?**

Ve sledovaném období se Fond nezavázal investovat do hospodářských činností, které přispívají k environmentálnímu cíli.

**Jaká byla alokace aktiv? (Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.)**

Podíl investic, které prosazují environmentální vlastnosti (viz položka „#1 V souladu s E/S vlastnostmi“ níže), činil 81,2 % celkových investic Fondu.

**V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?**

Uvedeno v tabulce výše.

**Do jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?**

Cílem Fondu nebylo provádět udržitelné investice s environmentálním cílem. Podíl udržitelných investic v souladu s taxonomií EU na portfoliu Fondu byl stanoven na 0 %, a to s přihlédnutím k nedostatku relevantních údajů reportovaných emitenty, na jejichž základě by bylo možné stanovit skutečný podíl těchto investic v portfoliu Fondu.

**Investoval finanční produkt do činnosti souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU<sup>1</sup>?**

(V zájmu souladu s taxonomií EU zahrnují kritéria pro **fosilní plyn** omezení emisí a přechod na energii plně z obnovitelných zdrojů nebo nízkouhlíková paliva do konce roku 2035. Pokud jde o **jadernou energii**, kritéria zahrnují komplexní pravidla bezpečnosti a nakládání s odpady.)

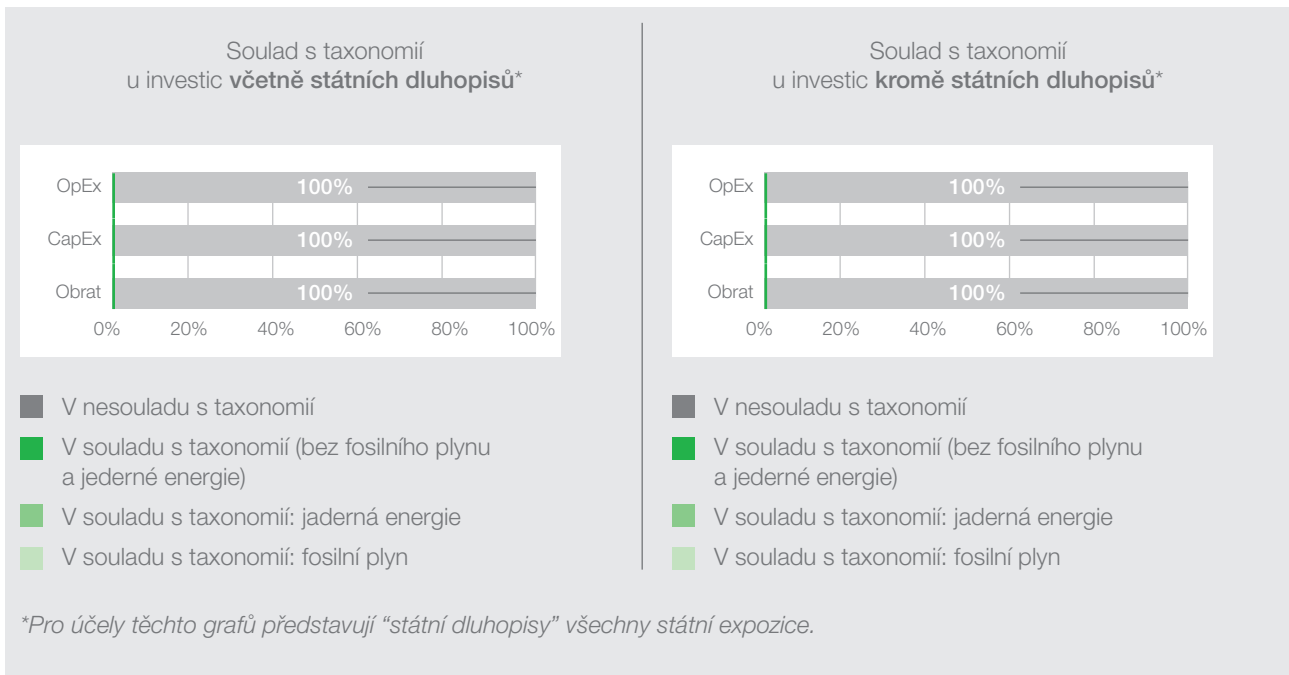
ANO

Fosilní plyn  Jaderná energie

NE

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

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



#### Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** znázorňující, jak "zelené" jsou společnosti, do nichž je investováno, dnes,
- **kapitálových výdajích** (CAPEX) znázorňující zelené investice do společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

#### Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

(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 úrovně emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.)

Není relevantní, neboť cílem Fondu nebylo provádět investice v souladu s taxonomií EU

#### Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími?

Není relevantní, neboť cílem Fondu nebylo provádět investice v souladu s taxonomií EU

#### Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU?

(Jde o udržitelné investice s environmentálním cílem, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.)

Fond neprováděl žádné udržitelné investice. Investování Fondu do jiných činností, než jsou environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, je v souladu s investiční politikou definovanou ve statutu Fondu.

#### Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Fond neprováděl sociálně udržitelné investice.

**Jaké investice byly zahrnuty do položky „Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?**

Investice prostřednictvím ETF (pro získání diverzifikované expozice vůči cílovým trhům / regionům / sektorům).

Investice, které nepřispívají k prosazovaným vlastnostem v oblasti životního prostředí a jejichž expozice se plánuje snížit v souladu s tržními příležitostmi nebo jsou drženy do splatnosti.

U těchto investic nebyly zajištěny žádné minimální environmentální nebo sociální záruky

**Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?**

Během referenčního období nebyla přijata žádná zvláštní opatření. Obecně platí, že proces řízení rizik udržitelnosti spočívá v pravidelném identifikování, měření a začleňování ESG rizik do investičního rozhodování, aby byla zajištěna ochrana hodnoty portfolií a dlouhodobý prospěch účastníků Fondů. Rizika jsou průběžně posuzována na úrovni jednotlivých emitentů pomocí interních analýz, externích dat a ESG ratingů, které ukazují, jak dobře společnosti řídí relevantní udržitelnostní výzvy. Tyto informace slouží jako podklad pro rozhodnutí o uskutečnění či úpravě investice, přičemž v případě zhoršení rizik může být investice snížena nebo odprodána. Celý proces je řízen strukturou zahrnující představenstvo a ESG Committee, která stanovuje metodiku, poskytuje odborné podklady a podporuje investiční tým aktuálními kvalitativními i kvantitativními informacemi.

**Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?**

(Referenční hodnoty jsou hodnoty měřící, zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.)

Žádná referenční (srovnávací) hodnota nebyla použita.

- Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?
- Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?
- Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?
- Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem  
Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.
2. pobožce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí  
Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehraly žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2026**

V roce 2026 hodláme nakupovat do Fondu investiční fondy investující do obytných nemovitostí, což má za cíl dodat lepší rizikově vážený výnos klientů. Hlavním cílem Fondu je i nadále naplňovat investiční strategii Fondu a co nejlépe zhodnocovat prostředky klientů.

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

VYVÁŽENÝ ÚČASTNICKÝ FOND  
GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, a.s.

Zpráva nezávislého auditora.....	176
Účetní závěrka.....	179
Příloha účetní závěrky .....	181
Informační povinnost.....	202

**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

## Pro účastníky fondu Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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



případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku***

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



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

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

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

### Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Blanka Dvořáková je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 31. března 2026

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

Ing. Blanka Dvořáková  
Partner  
Evidenční číslo 2031

# ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

(k 31. prosinci 2025)

## ROZVAHA K 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	3	684 470	749 420
v tom: a) splatné na požádání		314 470	247 283
b) ostatní pohledávky		370 000	502 137
Dluhové cenné papíry	4	7 672 852	5 694 362
v tom: a) vydané vládními institucemi		4 892 926	3 782 522
b) vydané ostatními osobami		2 779 926	1 911 840
Akcie a podílové listy	4	8 219 703	5 819 115
Ostatní aktiva	5	262 215	8 402
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>16 839 240</b>	<b>12 271 299</b>
<b>PASIVA</b>			
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	6	242 930	0
v tom: ostatní závazky		242 930	0
Ostatní pasiva	7	300 888	436 764
Kapitálové fondy	8	13 275 715	10 062 802
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období	8	1 771 733	1 070 032
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období	8	1 247 974	701 701
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>16 839 240</b>	<b>12 271 299</b>

## PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Podrozvahová aktiva:</b>			
Pohledávky z pevných termínových operací	13.3	8 483 522	5 561 803
Hodnoty předané k obhospodařování	8	16 295 422	11 834 535
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>24 778 944</b>	<b>17 396 338</b>
<b>Podrozvahová pasiva:</b>			
Závazky z pevných termínových operací	13.3	8 227 581	5 652 187
Přijaté zástavy a zajištění	16	370 000	430 101
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>8 597 581</b>	<b>6 082 288</b>

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	298 897	259 472
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		277 534	225 880
Náklady na úroky a podobné náklady	10	-3 288	-298
Výnosy z akcií a podílů	9	138 467	101 070
v tom: ostatní výnosy z akcií a podílů		138 467	101 070
Náklady na poplatky a provize	10	-266 259	-255 552
Zisk (+) / ztráta (-) z finančních operací	11	1 080 157	597 009
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	1 247 974	701 701
Daň z příjmů	12	0	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období po zdanění	8	1 247 974	701 701

# PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

(k 31. prosinci 2025)

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále jen „Fond“) byl založen Penzijní společností České pojišťovny, a.s., nyní Generali penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) na základě rozhodnutí České národní banky z 20. 12. 2012. Toto rozhodnutí o povolení k vytvoření Fondu nabylo dne 1. 1. 2013 účinnosti.

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

Správu investičního portfolia vykonává pro Společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Fondu, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky ve znění účinném od 1. ledna 2018 (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje v souladu s Vyhláškou podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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.

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je při nákupu a prodeji finančních aktiv den sjednání těchto obchodů (trade date).

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

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

### 2.3. Finanční aktiva a finanční závazky

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“). Pro klasifikaci dluhových cenných papírů zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv,
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva, tzv. SPPI test.

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou pro kategorii Amortised costs (AC),
- reálnou hodnotou do vlastního kapitálu pro kategorii fair value through OCI (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty pro kategorii fair value through Profit and Loss (FVTPL).

Finanční aktivum musí být oceňováno naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do vlastního kapitálu, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud není oceňováno naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do vlastního kapitálu podle odstavců výše.

Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do vlastního kapitálu. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování do zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Nehledě na odstavce výše může Fond při prvotním zaúčtování neodvolatelně zařadit finanční aktivum do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad (někdy označovaný jako „účetní neshoda“), který by mohl jinak vzniknout při oceňování aktiv nebo závazků nebo účtování zisků a ztrát na jiném základě.

#### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to například na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Obchodní model se posuzuje na základě faktů jako:

- Jak je posuzována výkonnost portfolia finančních aktiv,
- Jaká rizika ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv a jak jsou řízena,
- Jaká je četnost, objem, načasování a důvod prodeje finančních aktiv.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv zachyceny povinně na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

V roce 2025 a v roce 2024 Fond obchodní model nezměnil.

## Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 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 Fond má aktuálně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a plánuje, buď vypořádat v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádat závazku současně.

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Pokud smluvní peněžní toky finančního aktiva či finančního závazku byly přesjednány nebo modifikovány, je nutné rozhodnout, zda se jedná o významnou modifikaci porovnáním čisté současné hodnoty peněžních toků z finančního nástroje před modifikací a po modifikaci. Významná modifikace smluvních podmínek vyžaduje odúčtovat stávající finanční nástroj a zaúčtovat nový finanční nástroj dle pravidel pro počáteční zaúčtování. Fond vypočte novou hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a porovná ji s původní hrubou účetní hodnotou a rozdíl zaúčtuje do zisku nebo ztráty.

Jsou-li nově sjednány či jinak modifikovány smluvní peněžní toky finančního aktiva nevýznamně, modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva, Fond přesto zaúčtuje rozdíl mezi původní hrubou účetní hodnotou a novou hrubou účetní hodnotou do zisku nebo ztráty.

## Odúčtování finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

Fond 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 nepřevé ani si neoponechá 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.

### Finanční závazky

Fond odúčtuje finanční závazek, pokud jeho smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

## 2.4. Reálná hodnota

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.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kotovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu se použije cena mid. V ostatních případech je reálná hodnota stanovena jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující kreditní i ostatní relevantní rizika.

Společnost ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů maximalizuje použití tržních údajů a minimalizuje tržně nepozorované vstupy. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění. Společnost tyto modely pravidelně aktualizuje, aby zajistila, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky. Přechod na referenční úrokové sazby IBOR nemá významný dopad.

Kotovaný finanční nástroj je takový nástroj, jenž je vypořádán na regulovaném trhu nebo ve vícestranném obchodování. Pro posouzení, zda kotované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní, či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Společnost informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištěné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištěné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kotovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota aktiv a závazků neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekotované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty objektivně zjištěné. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především kotované tržní ceny nebo ceny kotované ostatními účastníky trhu pro podobné nástroje, odhad peněžních toků a bezrizikové křivky.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevychází ze zjištěných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištěný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených tranší v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

	Úroveň 2	Úroveň 3
Akcie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu, který je obchodován na aktivním trhu a má podobné podmínky (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejná stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo metoda diskontovaných peněžních toků používá objektivně nezjistitelné vstupy (extrapolované úrokové sazby nebo volatilita indexů, historická volatilita a korelace, významné úpravy přírážky u kotovaných CDS, ceny obdobných aktiv vyžadující významnou úpravu atd.).
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
Depozita, reverzní REPO operace, termínované vklady a ostatní depozita	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	

V případě položek rozvahy oceňovaných účetní hodnotou se účetní hodnota významně neliší od reálné hodnoty.

Následující tabulky popisují nástroje úrovně 3 a jejich objektivně nezjistitelné vstupy pro úroveň 3 (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Korporátní dluhopisy	144 328	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	154 - 564

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Korporátní dluhopisy	61 684	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	94 - 278

Je-li to možné, Fond testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na změny v objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupech pomocí přiměřených alternativ. Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Fond čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Fond v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sám, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významné objektivně nezjistitelné vstupy, se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup. Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají přiměřené alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti u investic zařazených do 3. úrovně.

Následující tabulka popisuje důsledky změny reálné hodnoty objektivně nezjistitelných vstupů o  $\pm 100$  bps (v tis. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2025	Výsledek analýzy citlivosti
Korporátní dluhopisy	144 328	-4 255 - 4 480

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Výsledek analýzy citlivosti
Korporátní dluhopisy	61 684	-1 983 - 2 092

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

## 2.5. Cizí měny

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platném ke dni jejich vzniku. Finanční aktiva a závazky peněžité povahy denominované v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Veškeré realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty z položek peněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.6. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami představují vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a nepředpokládají se u nich významné změny hodnoty v čase. V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky za bankami oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

## 2.7. Dluhové cenné papíry

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

## 2.8. Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy Akcie a podílové listy obsahuje majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Cenné papíry jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou a tou jsou také následně oceňována. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.9. Repo obchody

Repo obchodem se rozumí poskytnutí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem přijmout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se původní hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Poskytnutá finanční aktiva zůstávají nadále vykázána v rozvaze a přijatá hotovost se v rozvaze vykazuje v rámci závazků vůči bankám a družstevním záložnám. Reverzním repo obchodem se rozumí přijetí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem poskytnout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se převedené hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Přijatá finanční aktiva se nevykazují v rozvaze, jsou pouze evidována na podrozvaze, poskytnutá hotovost je vykázána v rozvaze v rámci pohledávek za bankami a družstevními záložnami. Jako repo (reverzní repo) obchod se vykazuje:

- klasické repo, kterým se rozumí přijetí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva a klasické reverzní repo, kterým se rozumí poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva,
- půjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady a výpůjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady,
- prodej cenných papírů se současně sjednaným zpětným nákupem (sell-buy) a nákup cenných papírů se současně sjednaným zpětným prodejem (buy-sell).

Za repo obchody se nepovažují současné spotové nákupy a prodeje cenných papírů, pokud jejich vypořádání probíhá ve stejný den.

## 2.10. Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z kotovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Kolaterály vztahující se k derivátovým obchodům jsou vykazovány v položce pohledávky za bankami pro deriváty se zápornou reálnou hodnotou a v položce závazky za bankami v případě derivátových obchodů s kladnou reálnou hodnotou.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy, finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu, a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů, nebo je oceňován reálnou hodnotou, ale změny z ocenění jsou účtovány na rozvahovém účtu.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

Jelikož jsou veškeré cenné papíry klasifikované jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, tak Fond využívá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového a úrokového rizika.

## 2.11. Pohledávky

V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

## 2.12. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost bere v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje, ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Lineární metoda je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u úvěrů, ostatních pohledávek a závazků, pokud jsou období mezi jednotlivými splátkami kratší než jeden rok. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupony a naběhlý diskont a prémii ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Výnosové úroky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Dividendy se zaúčtují do zisku nebo ztráty tehdy, když vznikne právo na přijetí platby dividendy, je pravděpodobné, že ekonomický prospěch spojený s dividendou fondu poplyne a výše dividendy může být spolehlivě stanovena.

### 2.13. Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata Společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- a) úplata za obhospodařování činí nejvýše 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 den příslušného období; a
- b) 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 od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

### 2.14. Závazky vůči účastníkům

Příspěvky účastníků a státní příspěvky, jakož i výnosy z těchto příspěvků, se oceňují reálnou hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování, prostředky k výplatě a nárok na státní příspěvek před zainvestováním do portfolia. Zainvestované prostředky jsou účtovány do kapitálových fondů, které jsou součástí vlastního kapitálu (viz kapitola 2.15).

### 2.15. Kapitálové fondy

Fond klasifikuje vydané penzijní jednotky jako kapitálový nástroj na základě splnění podmínek standardu IAS 32.

Vydané penzijní jednotky splňují základní definici finančního závazku, protože obsahují smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné aktivum. Fond však klasifikuje penzijní jednotky jako kapitálový nástroj, protože splňují výjimky stanovené v IAS 32:

- a) Držitel má právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky
- b) Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů
- c) Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky
- d) Všechny finanční nástroje zařazené do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, musejí mít stejný smluvní závazek dodat při likvidaci poměrný podíl čistých aktiv
- e) Celkové očekávatelné peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby použitelnosti vycházejí z 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
- f) Emitent nesmí mít jiný finanční nástroj nebo smlouvu, jejichž celkové peněžní toky vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv a dopad se projeví podstatným omezením či pevným stanovením zbytkových zisků („residual return“) držitelů nástroje s prodejní opcí.

Připsaná cena penzijní jednotky je vypočítána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou připsány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovované prodejní ceny. Kapitálové fondy dále zahrnují rozdíl z přecenění penzijních jednotek ke dni jejich připsání nebo odepsání.

### 2.16. Rezerva na výplatu penzí

Rezerva na výplatu doživotních penzí nebo penzí na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu není Fondem vytvářena, neboť tyto peníze vyplácí pojišťovna určená klientem na základě uzavřené pojistné smlouvy.

### 2.17. Daň z příjmu

Dle aktuálního znění zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, je sazba daně 0 %.

### 2.18. Odložená daň

Z důvodu sazby daně z příjmů 0 % se o odložené dani neúčtuje.

### 2.19. Položky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti, závazky z přijatých kolaterálů v rámci reverzních repo obchodů a měnové a úrokové deriváty v nominální hodnotě.

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

## 2.20. 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.

## 2.21. 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“),
- osoby blízké (přími rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit, vedoucím zaměstnancům a společností ovládaných Společností,
- společností, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář Společnosti drží větší než 10 % majetkovou účast,
- jediný akcionář Společnosti a jím ovládané společnosti, jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a jimi ovládané společnosti a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- Společnost a ostatní fondy obhospodařované Společností.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v kapitole 15.

## 2.22. Dopad změn účetních metod

V roce 2025 a 2024 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

## 3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry nebo na vypořádání závazků vůči účastníkům, v rámci reverzních repo obchodů či na termínované vklady u bank. Běžné účty jsou splatné na požádání.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné a spořicí účty	314 470	247 283
Poskytnutý peněžní kolaterál	0	72 036
Reverzní repo obchody	370 000	430 101
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>684 470</b>	<b>749 420</b>

Všechny pohledávky za bankami jsou oceněné ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazeny do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 4. CENNÉ PAPIŘY

Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vydané vládním sektorem	4 892 926	3 782 522
Vydané finančními institucemi	1 477 734	1 025 000
Vydané nefinančními institucemi	1 302 192	886 840
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>7 672 852</b>	<b>5 694 362</b>
Akcie a podílové listy	8 219 703	5 819 115
<b>Celkem</b>	<b>15 892 555</b>	<b>11 513 477</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2025:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	7 258 725	269 799	144 328	7 672 852
Akcie a podílové listy	8 219 703	0	0	8 219 703
<b>Celkem</b>	<b>15 478 428</b>	<b>269 799</b>	<b>144 328</b>	<b>15 892 555</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2024:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	5 303 483	329 195	61 684	5 694 362
Akcie a podílové listy	5 819 115	0	0	5 819 115
<b>Celkem</b>	<b>11 122 598</b>	<b>329 195</b>	<b>61 684</b>	<b>11 513 477</b>

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>61 684</b>	<b>120 270</b>
Převody do 3. úrovně	39 044	0
Zisky nebo ztráty celkem	2 807	-39 550
vykázané ve výkazu zisku a ztráty	2 807	-39 550
vykázané v ostatním úplném výsledku	0	0
Prodeje	-12 000	-29 582
Nákupy	102 371	49 578
Převody z 3. úrovně	-49 578	-39 032
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>144 328</b>	<b>61 684</b>
<b>Změna celkem</b>	<b>82 644</b>	<b>-58 586</b>

## 5. OSTATNÍ AKTIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	2 082	3 129
Finanční deriváty (kapitola 13.3)	260 133	5 273
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>262 215</b>	<b>8 402</b>

Ostatní aktiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 6. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Přijaté peněžní kolaterál – OTC deriváty	242 930	0
<b>Závazky vůči bankám a družstevním záložnám</b>	<b>242 930</b>	<b>0</b>

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám jsou oceněné ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazeny do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 7. OSTATNÍ PASIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky vůči účastníkům	145 676	168 502
Závazky z obchodování s cenným papíry	263	576
Finanční deriváty (kapitola 13.3)	4 192	95 657
Úplata za obhospodařování a zhodnocení majetku (kapitola 15)	150 757	172 029
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>300 888</b>	<b>436 764</b>

Ostatní pasiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY A OSTATNÍ SLOŽKY VLASTNÍHO KAPITÁLU

Fond nemá základní kapitál. Základem pro stanovení ceny jednotky Fondu je vlastní kapitál Fondu a počet jednotek, přičemž se cena jednotky (NAV/ jednotku) stanoví jako podíl vlastního kapitálu a počtu jednotek.

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kapitálové fondy (tis. Kč)	13 275 715	10 062 802
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období (tis. Kč)	1 771 733	1 070 032
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období (tis. Kč)	1 247 974	701 701
Vlastní kapitál (tis. Kč)	16 295 422	11 834 535
Počet jednotek (tis.)	10 064 005	7 981 548
NAV/jednotku	1,6192	1,4828
Zhodnocení (p.a)	9,20 %	7,67 %

Zisk za rok 2025 ve výši 1 247 974 tis. Kč bude rozdělen dle rozhodnutí Společnosti po schválení účetní závěrky. Zisk za rok 2024 ve výši 701 701 tis. Kč byl převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

Hodnoty předané k obhospodařování Společnosti Generali penzijní společnost, a.s. činí v roce 2025 16 295 422 tis. Kč.

### Počet účastníků:

Stav k	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Počet účastníků	206 613	192 755

### Vyplacené dávky:

Stav k	2025	2024
Výše (tis. Kč)	1 150 976	1 191 535
Počet dávek	19 188	20 873

**9. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY A VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

(tis. Kč)	2025	2024
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>298 897</b>	<b>259 472</b>
Úroky z dluhových cenných papírů	277 534	225 880
Ostatní úrokové výnosy	21 363	33 592
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>138 467</b>	<b>101 070</b>
Výnosy z dividend	138 467	101 070

**10. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE A NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY**

(tis. Kč)	2025	2024
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-266 259</b>	<b>-255 552</b>
Úplata za obhospodařování majetku (kapitola 15)	-130 415	-94 319
Úplata za zhodnocení majetku (kapitola 15)	-135 731	-161 233
Ostatní	-113	0
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>-3 288</b>	<b>-298</b>

Náklady za povinný audit Fondu jsou fakturovány přímo Společnosti.

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

(tis. Kč)	2025	2024
Cenné papíry	577 143	762 082
Kurzové rozdíly	364	1 720
Znehodnocení dluhopisů	0	-35 375
Deriváty	502 650	-131 418
<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>1 080 157</b>	<b>597 009</b>

Položka „Deriváty“ k 31. 12. 2025 obsahuje přecenění derivátů v rámci ekonomického zajištění měnového a úrokového rizika některých aktiv v portfoliu ve výši 502 650 tis. Kč (k 31. 12. 2024: -131 418 tis. Kč).

Všechny zisky/ztráty z FVTPL jsou z finančních nástrojů povinně oceňovaných ve FVTPL.

**12. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Ve sledovaném účetním období je platná sazba daně z příjmů 0 %, výše daně je nulová.

## 13. FINANČNÍ RIZIKA

Fond je součástí skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým jsou skupina Generali a Fond vystaveni. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Fondu.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině Generali, ve všech zemích a ve všech společnostech skupiny Generali. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik.

Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úrovní, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Interní zásady a směrnice Společnosti upravují řízení všech významných rizik, jimž je Fond vystaven (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.).

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces vyhodnocování rizik: tato oblast se zaměřuje na identifikaci a posuzování rizik Fondu;
- b) proces správy rizik (risk governance): tato oblast se zaměřuje na manažerská rozhodnutí týkající se relevantních rizik a na kontrolu těchto rozhodnutí;
- c) kultura řízení rizik: tato oblast se zaměřuje na posilování povědomí o rizicích v rámci rozhodovacích procesů a na zvýšení hodnoty.

### Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, likvidity a výsledků hospodaření, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.
- b) Generali CEE Holding (skupina GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost ve středoevropském a východoevropském regionu se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na hlavního manažera pro řízení rizik (Chief Risk Officer, CRO) skupiny GCEE tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech pro každou společnost, při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupiny Generali a GCEE mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušných oblastech.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic skupiny GCEE. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně výši expozice vůči všem hlavním rizikům.

### 13.1. Strategie užívání finančních nástrojů

Fond umísťuje svá aktiva v souladu s investičními cíli vyjádřenými ve Statutu Fondu. Základním nástrojem pro řízení rizik jsou investiční limity určené zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, Statutem Fondu a vnitřními předpisy Společnosti. Soulad skladby majetku s investičními cíli a limity a míra dalších podstupovaných rizik jsou pravidelně vyhodnocovány.

### 13.2. Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku přijaté investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových produktech, které jsou vystaveny tržním výkyvům.

Fond získává prostředky od účastníků doplňkového penzijního spoření a investuje je do vybraných aktiv v souladu se Statutem Fondu.

#### Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů

<b>K 31. 12. 2025</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>Evropská unie</b> <b>mimo ČR</b>	<b>USA</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	684 470	0	0	0	684 470
Dluhové cenné papíry	4 928 067	2 153 086	171 280	420 419	7 672 852
Akcie a podílové listy	223 644	3 190 808	2 107 736	2 697 515	8 219 703
Finanční deriváty	32 043	191 081	0	37 009	260 133
Ostatní finanční aktiva	339	0	1 743	0	2 082
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>5 868 563</b>	<b>5 534 975</b>	<b>2 280 759</b>	<b>3 154 943</b>	<b>16 839 240</b>

<b>K 31. 12. 2024</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>Evropská unie</b> <b>mimo ČR</b>	<b>USA</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	733 043	16 377	0	0	749 420
Dluhové cenné papíry	3 694 373	1 698 526	96 927	204 536	5 694 362
Akcie a podílové listy	143 030	2 102 735	1 770 455	1 802 895	5 819 115
Finanční deriváty	791	4 482	0	0	5 273
Ostatní finanční aktiva	410	288	1 905	526	3 129
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>4 571 647</b>	<b>3 822 408</b>	<b>1 869 287</b>	<b>2 007 957</b>	<b>12 271 299</b>

#### Členění výnosů podle geografického umístění trhů

<b>2025, (tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>OECD mimo ČR</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	200 449	67 998	30 450	298 897
Výnosy z akcií a podílů - ostatní	9 581	123 013	5 873	138 467
Zisk nebo ztráta z finančních operací	86 992	989 401	3 764	1 080 157

<b>2024, (tis. Kč)</b>	<b>ČR</b>	<b>OECD mimo ČR</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	186 439	54 450	18 583	259 472
Výnosy z akcií a podílů - ostatní	8 318	87 345	5 407	101 070
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-96 889	693 854	44	597 009

## 13.2.1. Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybu měnových kurzů. Společnost stanovuje limity angažovanosti pro jednotlivé měny a pro celkovou měnovou pozici, které jsou pravidelně sledovány. Fond zajišťuje cizoměnové finanční nástroje v portfoliu Fondu na změnu reálné hodnoty z titulu změny měnového kurzu pomocí měnových derivátů a repo obchodů.

Fond zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulky obsahují aktiva a závazky Fondu v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	638 287	35 848	8 788	1 547	684 470
Dluhové cenné papíry	4 619 274	2 412 824	584 125	56 629	7 672 852
Akcie a podílové listy	223 643	2 402 533	4 641 239	952 288	8 219 703
Ostatní finanční aktiva	1 363	121 400	139 452	0	262 215
<b>Celkem</b>	<b>5 482 567</b>	<b>4 972 605</b>	<b>5 373 604</b>	<b>1 010 464</b>	<b>16 839 240</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	242 930	0	0	242 930
Ostatní finanční pasiva	296 432	911	0	3 281	300 624
<b>Celkem</b>	<b>296 432</b>	<b>243 841</b>	<b>0</b>	<b>3 281</b>	<b>543 554</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	5 186 135	4 728 764	5 373 604	1 007 183	16 295 686
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 13.3)	8 280 306	-4 441 684	-3 283 583	-300 121	254 918
Čistá otevřená měnová pozice	13 466 441	287 080	2 090 021	707 062	16 550 604

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	640 927	101 413	3 198	3 882	749 420
Dluhové cenné papíry	3 510 637	1 872 566	311 159	0	5 694 362
Akcie a podílové listy	143 031	1 636 459	3 404 058	635 567	5 819 115
Ostatní finanční aktiva	687	5 273	2 431	11	8 402
<b>Celkem</b>	<b>4 295 282</b>	<b>3 615 711</b>	<b>3 720 846</b>	<b>639 460</b>	<b>12 271 299</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní finanční pasiva	343 906	15 286	79 109	-1 537	436 764
<b>Celkem</b>	<b>343 906</b>	<b>15 286</b>	<b>79 109</b>	<b>-1 537</b>	<b>436 764</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	3 951 376	3 600 425	3 641 737	640 997	11 834 535
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 13.3)	5 362 076	-3 447 827	-1 814 139	-190 470	-90 360
Čistá otevřená měnová pozice	9 313 452	152 598	1 827 598	450 527	11 744 175

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (včetně derivátů klasifikovaných jako finanční závazky) na změny kurzu.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	16 440 074						
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		16 659	-16 659	195 057	-195 057	71 034	-71 034

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	12 003 061						
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		16 261	-16 261	190 428	-190 428	44 898	-44 898

### 13.2.2. Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Společnost stanovuje limity úrokového rizika, které lze podstupovat. Tyto limity jsou pravidelně sledovány.

V rámci této strategie řízení rizik Fond uzavírá derivátové obchody za účelem řízení úrokového rizika obsaženého v portfoliu aktiv. Cílem investiční strategie je průběžné řízení celkového úrokového rizika.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulky obsahují úročená aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny úrokové sazby nebo splatnosti.

Níže uvedená tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a nemusí proto být totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	314 470	0	0	0	314 470
Poskytnutý peněžní kolaterál	0	0	0	0	0
Reverzní repo obchody	370 000	0	0	0	370 000
Dluhové cenné papíry	14 919	240 013	3 225 064	4 192 856	7 672 852
<b>Celkem</b>	<b>699 389</b>	<b>240 013</b>	<b>3 225 064</b>	<b>4 192 856</b>	<b>8 357 322</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	242 930	0	0	0	242 930
<b>Celkem</b>	<b>242 930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>242 930</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	247 283	0	0	0	247 283
Poskytnutý peněžní kolaterál	72 036	0	0	0	72 036
Reverzní repo obchody	430 101	0	0	0	430 101
Dluhové cenné papíry	86 561	143 206	3 067 526	2 397 069	5 694 362
<b>Celkem</b>	<b>835 981</b>	<b>143 206</b>	<b>3 067 526</b>	<b>2 397 069</b>	<b>6 443 782</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Fond neměl k 31. 12. 2025 žádné závazky vystavené riziku pohybu tržních úrokových sazeb.

Fond sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech relevantních výnosových křivek.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti. Celkový dopad na pozici Fondu je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	7 672 852	-318 521	0	346 211	0
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	1 023	-2 830	0	2 921	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	5 694 363	-203 574	0	218 886	0
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	-23 697	-4 610	0	4 803	0

### 13.2.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti k 31. prosinci 2025 a 2024.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	8 219 703	821 970	0	-821 970	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	5 819 115	581 912	0	-581 912	0

### 13.3. Finanční deriváty

Fond používá finanční deriváty k efektivnímu obhospodařování majetku. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Protistrany finančních derivátů jsou především regulované banky sídlící na území České republiky, popřípadě jiného státu Evropské unie.

Následující tabulky shrnují derivátové obchody podle typu zajišťovaného rizika.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 7)
Měnové deriváty	8 281 637	-8 026 719	259 110	-4 192
Úrokové deriváty	201 885	-200 862	1 023	0
<b>Deriváty celkem</b>	<b>8 483 522</b>	<b>-8 227 581</b>	<b>260 133</b>	<b>-4 192</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 7)
Měnové deriváty	5 359 832	-5 450 192	5 273	-95 633
Úrokové deriváty	201 971	-201 995	0	-24
<b>Deriváty celkem</b>	<b>5 561 803</b>	<b>-5 652 187</b>	<b>5 273</b>	<b>-95 657</b>

### 13.4. Úvěrové riziko

Fond umísťuje část svých aktiv do dluhových nástrojů nesoucí riziko ztráty schopnosti dlužníka dostát svým závazkům. Fond investuje pouze do cenných papírů, jejichž rating, popřípadě rating emitenta, odpovídá stupni požadovaným zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, a Statutem Fondu. Dluhové cenné papíry v majetku Fondu jsou přijaté k obchodování na regulovaných trzích.

Úvěrové riziko zahrnuje:

- Riziko kreditního spreadu – riziko nepříznivých změn tržní hodnoty aktiv v důsledku změn tržní hodnoty řádně splácených úvěrových aktiv. Tržní hodnota aktiva se může snížit buď proto, že se sníží tržní posouzení úvěruschopnosti konkrétního dlužníka, což je zpravidla doprovázeno snížením kreditního ratingu, nebo proto, že dochází k systémovému snížení ceny úvěrových aktiv na trhu.
- Riziko selhání protistrany – riziko vzniku ztrát z důvodu neschopnosti protistrany plnit finanční závazky.

Společnost vyhodnocuje kreditní riziko s použitím interního modelu skupiny Generali. Aby bylo zajištěno, že metodika interního modelu je stále vhodná, jsou kalibrace kreditních rizik každoročně přezkoumávány.

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu finančních aktiv Fondu oceněných reálnou hodnotou.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami	Dluhopisy
AA	0	4 297 274
A	370 000	385 712
BBB	314 470	1 855 372
BB	0	967 737
B	0	52 022
Nehodnoceno	0	114 735
<b>Celkem</b>	<b>684 470</b>	<b>7 672 852</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami	Dluhopisy
AA	0	3 279 795
A	112 506	243 783
BBB	636 914	1 594 233
BB	0	561 525
B	0	0
Nehodnoceno	0	15 026
<b>Celkem</b>	<b>749 420</b>	<b>5 694 362</b>

Fond nedržel v letech 2025 ani 2024 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Následující tabulka ukazuje koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů fondu z hlediska ekonomických odvětví.

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Ekonomické odvětví</b>				
Veřejný sektor	4 892 926	63,8 %	3 782 522	66,4 %
Finanční sektor	1 869 205	24,4 %	1 179 115	20,7 %
Průmyslová výroba	265 759	3,5 %	133 840	2,4 %
Komunální služby	230 959	3,0 %	191 155	3,4 %
Materiálová výroba	134 008	1,7 %	81 108	1,4 %
Energetika	107 771	1,4 %	53 750	0,9 %
Telekomunikace	87 767	1,1 %	76 921	1,4 %
Ostatní	84 457	1,1 %	115 871	2,0 %
Spotřební zboží	0	0 %	80 080	1,4 %
<b>Celkem</b>	<b>7 672 852</b>	<b>100,0 %</b>	<b>5 694 362</b>	<b>100,0 %</b>

### 13.5. Riziko likvidity

Fond je vystaven riziku likvidity vyplývajícímu z čerpání disponibilních prostředků na výplatu dávek, převodů prostředků mezi dalšími fondy ve správě Společnosti při změně strategie spoření nebo převodu prostředků účastníka k jiné penzijní společnosti. Riziko likvidity není pro Fond významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů jednotek Fondu.

Fond se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Fond dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí jeho strategie řízení rizika likvidity. Průběžně sleduje riziko likvidity, aby si zajistila bezproblémový přístup k finančním prostředkům na plnění závazků.

Následující tabulky shrnují aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti. Částky představují smluvní nediskontované peněžní toky, a proto nejsou odsouhlasovatelné na rozvahu. Všechny akcie a podílové listy jsou zahrnuté v kolonce nespecifikováno.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	684 874	0	0	0	0	684 874
Dluhové cenné papíry	86 921	930 742	4 301 453	4 240 029	0	9 559 145
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	8 219 703	8 219 703
Ostatní aktiva	250 511	10 680	1 024	0	0	262 215
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 022 306</b>	<b>941 422</b>	<b>4 302 477</b>	<b>4 240 029</b>	<b>8 219 703</b>	<b>18 725 937</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám	242 930	0	0	0	0	242 930
Ostatní pasiva	300 888	0	0	0	0	300 888
<b>Pasiva celkem</b>	<b>543 818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>543 818</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>478 488</b>	<b>941 422</b>	<b>4 302 477</b>	<b>4 240 029</b>	<b>8 219 703</b>	<b>18 182 119</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	749 806	0	0	0	0	749 806
Dluhové cenné papíry	212 805	479 280	3 659 536	2 456 975	0	6 808 596
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	5 819 115	5 819 115
Ostatní aktiva	8 402	0	0	0	0	8 402
<b>Aktiva celkem</b>	<b>971 013</b>	<b>479 280</b>	<b>3 659 536</b>	<b>2 456 975</b>	<b>5 819 115</b>	<b>13 385 919</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	429 664	7 076	24	0	0	436 764
<b>Pasiva celkem</b>	<b>429 664</b>	<b>7 076</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>436 764</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>541 349</b>	<b>472 204</b>	<b>3 659 512</b>	<b>2 456 975</b>	<b>5 819 115</b>	<b>12 949 155</b>

## 14. ZÁPOČET FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

Fond má v účetních výkazech vykázané finanční nástroje, u nichž Společnost uzavřela tzv. „master netting“ smlouvy nebo jiné obdobné smlouvy, nicméně související aktiva a závazky nebyly k 31. prosinci 2025 a 2024 započteny.

Fond má ve svých účetních výkazech k 31. 12. 2025 vykázané kladné deriváty ve výši 260 133 tis. Kč (2024: 5 273 tis. Kč), záporné deriváty ve výši -4 192 tis. Kč (2024: -95 657 tis. Kč) a příslušné kolaterály ve výši -242 930 tis. Kč (2024: 72 036 tis. Kč). Netto hodnota, která by, při uplatnění veškerých souvisejících práv na zápočet finančních aktiv a závazků, byla k 31.12. 2025 je 13 011 tis. Kč (2024: -18 348 tis. Kč).

K 31. prosinci 2025 a 2024 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

**15. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI**

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Generali penzijní společnost, a.s.</b>		
Závazky – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 7)	150 757	172 029
Náklady – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 10)	-266 146	-255 552

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za běžných podmínek na regulovaném trhu. Fond se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

**16. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY**

K 31. prosinci 2025 měl Fond pohledávky z pevných termínových operací ve výši 8 483 522 tis. Kč (viz kapitola 13.3) (2024: 5 561 803 tis. Kč), závazky z pevných termínových operací ve výši 8 227 581 tis. Kč (viz kapitola 13.3) (2024: 5 652 187 tis. Kč) a hodnoty předané k obhospodařování ve výši 16 295 422 tis. Kč (viz bod 8) (2024: 11 834 535 tis. Kč) a přijaté zástavy a zajištění ve výši 370 000 tis. Kč (2024: 430 101 tis. Kč).

**17. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. 12. 2025.

26. 3. 2026



**Mgr. Jana Zelinková, MBA**  
předsedkyně představenstva



**Ing. et Mgr. Petr Brousil**  
místopředseda představenstva

# INFORMAČNÍ POVINNOST

## VYVÁŽENÝ ÚČASTNICKÝ FOND GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, A.S.

Ve smyslu Přílohy č. 1 k vyhlášce č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu (dále jen Vyhláška) uvádí Generali penzijní společnost, a.s.:

a) **Název účastnického fondu**, k odst. 2 písm. a) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Vyvážený účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

b) **Údaje o penzijní společnosti, která účastnický fond obhospodařuje, a případně údaje o všech penzijních společnostech, které účastnický fond obhospodařovaly v rozhodném období, spolu s uvedením doby, po kterou každá penzijní společnost účastnický fond obhospodařovala**, k odst. 2 písm. b) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond po celé rozhodné období obhospodařovala Generali penzijní společnost, a.s., IČ: 618 58 692, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl B, vložka 2738 a je členem skupiny Generali, zapsané v italském registru pojišťovacích skupin, vedeném IVASS, pod číslem 026.

c) **Údaje o portfolio manažerech účastnického fondu v rozhodném období, po které činnost portfolio manažera vykonávali**, k odst. 2 písm. c) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Celý majetek účastnického fondu byl svěřen do obhospodařování společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., IČ: 438 73 766, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031. V rozhodném období vykonával činnost portfolio manažera Ing. Tomáš Derner, CFA.

d) **Údaje o všech depozitářích účastnického fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonávali**, k odst. 2 písm. d) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Depozitářem účastnického fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

e) **Údaje o osobě, která zajišťuje úschovu nebo kontrolu stavu majetku účastnického fondu, pokud je u této osoby uloženo nebo je touto osobou kontrolován stav více než 1 % majetku fondu**, k odst. 2 písm. e) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

V rozhodném období zajišťovala úschovu cenných papírů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

f) **Jednoznačnou identifikaci majetku účastnického fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku ve fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**, k odst. 2 písm. f) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Název	ISIN	Pořizovací cena (tis. Kč)	Reálná cena (tis. Kč)
<b>Pohledávky za bankami</b>			
Repo transakce	Reverzní repo	370 000	370 000
Běžné účty	BU	314 605	314 470
<b>Dluhové cenné papíry</b>			
CR GB 4.9 14/04/2034	CZ0001006894	519 125	532 339
CR GB 3.0 03/03/2033	CZ0001007256	515 913	518 421
CR GB L-10 19/11/2027	CZ0001004105	500 467	501 335
CR GB 3.5 30/05/2035	CZ0001006431	381 214	377 975
CR GB 2.5 25/08/2028	CZ0001003859	312 501	323 281
CR GB 2.0 13/10/2033	CZ0001005243	257 138	254 070
CR GB 1.5 24/04/2040	CZ0001005920	254 403	250 888
CR GB 5.0 30/09/2030	CZ0001006688	204 168	210 971
CR GB 4.2 04/12/2036	CZ0001001796	194 031	193 997
CR GB 3.6 03/06/2036	CZ0001007355	187 799	187 610
CR GB 4.5 11/11/2032	CZ0001007033	182 714	183 052

Název	ISIN	Požizovací cena (tis. Kč)	Reálná cena (tis. Kč)
<b>Majetkové cenné papíry</b>			
ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF	DE0002635307	800 042	947 388
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	IE00B4L5Y983	790 898	862 236
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	408 709	595 557
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	320 278	546 845
INVECO S&P 500 EQUAL WEIGHT	US46137V3574	421 982	419 845
ISHARES CORE EURO STOXX50	DE0005933956	301 938	417 693
ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS	IE00BKM4GZ66	278 505	354 827
INVECO QQQ TRUST SERIES 1	US46090E1038	193 895	247 354
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	122 888	234 655
SPDR Russell 2000 US Small Cap	IE00BJ38QD84	178 001	211 217
ISHARES BIOTECHNOLOGY ETF	US4642875565	171 723	209 746
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	IE0005042456	163 322	209 536
ISHARES CORE S&P 500 ETF	US4642872000	153 579	183 712
ISHARES CORE DAX UCITS ETF	DE0005933931	129 732	174 164

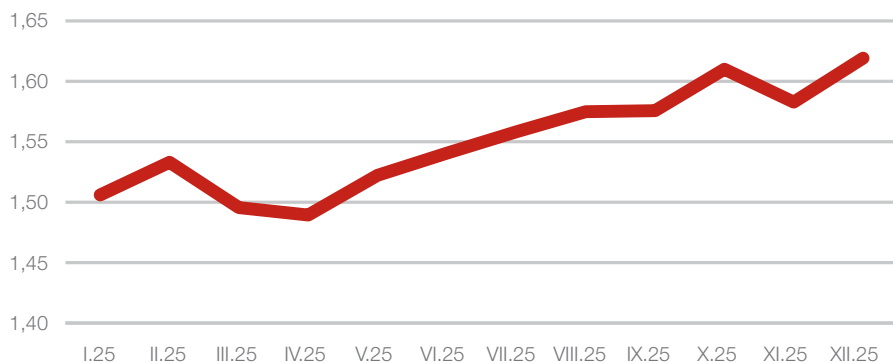
- g) Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku ve fondu nebo nároku účastníků účastnického fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 1 % hodnoty majetku v účastnickém fondu v rozhodném období, k odst. 2 písm. g) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond nebyl a není účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, kde by hodnota předmětu sporu převyšovala 1% hodnoty majetku fondu v rozhodném období.

- h) Údaje o fondovém vlastním kapitálu účastnického fondu a fondovém vlastním kapitálu připadajícím na jednu penzijní jednotku k 31. prosinci rozhodného období a za předchozí tři uplynulá období, k odst. 2 písm. h) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

datum	VK (tis. Kč)	VK / jednotka
31.12.2023	8 423 939	1,3772
31.12.2024	11 834 535	1,4828
31.12.2025	16 295 422	1,6192

- i) Údaje o vývoji hodnoty penzijní jednotky v rozhodném období v názorné grafické podobě, k odst. 2 písm. i) Přílohy č. 1 k Vyhlášce



## j) Údaje o skladbě a změnách majetku ve fondu, k odst. 2 písm. j) Přílohy č. 1 k Vyhláše

<b>AKTIVA (tis. Kč)</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2024</b>	<b>31. 12. 2025</b>
<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>517 027</b>	<b>749 420</b>	<b>684 470</b>
a) splatné na požádání	190 942	247 283	314 470
b) ostatní pohledávky	326 085	502 137	370 000
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4 481 622</b>	<b>5 694 362</b>	<b>7 672 852</b>
a) vydané vládními institucemi	3 019 808	3 782 522	4 892 926
b) vydané ostatními osobami	1 461 814	1 911 840	2 779 926
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>3 608 922</b>	<b>5 819 115</b>	<b>8 219 703</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>8 213</b>	<b>8 402</b>	<b>262 215</b>
<b>CELKEM</b>	<b>8 615 784</b>	<b>12 271 299</b>	<b>16 839 240</b>

## k) Údaje o úplatě určené penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu, k odst. 2 písm. k) Přílohy č. 1 k Vyhláše

Úplata určená penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu činila na konci rozhodného období 1,0% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu účastnického fondu a 15% z kladného rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

## l) Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu, k odst. 2 písm. l) Přílohy č. 1 k Vyhláše

Penzijní společnost používá derivátové nástroje a repo obchody sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Za účelem snížení rizik z použití finančních derivátů, které mají být vypořádány ze strany účastnického fondu dodáním peněžních prostředků, drží účastnický fond peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum. Otevřená pozice všech derivátů spočtená standardní závazkovou metodou nepřesahuje 80% fondového vlastního kapitálu. Součet kladných reálných hodnot sjednaných s protistranou, kterou je regulovaná banka, nepřesahuje 10% majetku v účastnickém fondu. Za účelem udržení nízkého rizika při efektivním obhospodařování majetku investuje účastnický fond prostředky získané z repa pouze do vysoce likvidních aktiv. Údaje o použitých finančních derivátech, repo obchodech a způsobech jejich ocenění jsou součástí příloh účetní závěrky.

## m) Informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852

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

Informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky ve smyslu § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví:

Pokračující zájem o doplňkové penzijní spoření povede v následujícím období k dalšímu růstu klientského kmene a aktiv pod správou.

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

DYNAMICKÝ ÚČASTNICKÝ FOND  
GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, a.s.

Zpráva nezávislého auditora.....	206
Účetní závěrka.....	209
Příloha účetní závěrky .....	211
Informační povinnost.....	232

**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

## Pro účastníky fondu Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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



případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

### ***Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku***

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



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

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

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

### Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Blanka Dvořáková je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 31. března 2026

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

Ing. Blanka Dvořáková  
Partner  
Evidenční číslo 2031

# ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

(k 31. prosinci 2025)

## ROZVAHA K 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>AKTIVA</b>			
Pohledávky za bankami	3	643 458	346 304
v tom: a) splatné na požádání		242 731	179 415
b) ostatní pohledávky		400 727	166 889
Dluhové cenné papíry	4	113 896	141 463
v tom: a) vydané vládními institucemi		0	0
b) vydané ostatními osobami		113 896	141 463
Akcie a podílové listy	4	13 207 673	9 632 669
Ostatní aktiva	5	254 721	11 192
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>14 219 748</b>	<b>10 131 628</b>

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>PASIVA</b>			
Závazky vůči bankám		223 507	0
Ostatní pasiva	7	320 753	431 977
Kapitálové fondy	8	9 760 010	7 516 946
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období	8	2 182 703	1 257 209
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období	8	1 732 775	925 496
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>14 219 748</b>	<b>10 131 628</b>

## PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Podrozvahová aktiva:</b>			
Pohledávky z pevných termínových operací	13.3	8 712 293	5 382 702
Hodnoty předané k obhospodařování	8	13 675 488	9 699 651
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>22 387 781</b>	<b>15 082 353</b>
<b>Podrozvahová pasiva:</b>			
Závazky z pevných termínových operací	13.3	8 465 753	5 484 408
Přijaté zástavy a zajištění	16	400 000	85 005
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>8 865 753</b>	<b>5 569 413</b>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2025**

(tis. Kč)	Kapitola	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	21 684	37 947
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		7 578	22 430
Náklady na úroky a podobné náklady	10	-1 382	-5 726
Výnosy z akcií a podílů	9	233 490	168 221
v tom: ostatní výnosy z akcií a podílů		233 490	168 221
Náklady na poplatky a provize	10	-289 491	-275 423
Zisk (+) / ztráta (-) z finančních operací	11	1 768 474	1 000 477
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	1 732 775	925 496
Daň z příjmů	12	0	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období po zdanění	8	1 732 775	925 496

# PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

(k 31. prosinci 2025)

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále jen „Fond“) byl založen Penzijní společností České pojišťovny, a.s., nyní Generali penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) na základě rozhodnutí České národní banky z 20. 12. 2012. Toto rozhodnutí o povolení k vytvoření Fondu nabylo dne 1. 1. 2013 účinnosti.

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

Správu investičního portfolia vykonává pro Společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Fondu, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky ve znění účinném od 1. ledna 2018 (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje v souladu s Vyhláškou podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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.

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je při nákupu a prodeji finančních aktiv den sjednání těchto obchodů (trade date).

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

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

### 2.3. Finanční aktiva a finanční závazky

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“). Pro klasifikaci dluhových cenných papírů zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv,
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva, tzv. SPPI test.

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou pro kategorii Amortised costs (AC),
- reálnou hodnotou do vlastního kapitálu pro kategorii fair value through OCI (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty pro kategorii fair value through Profit and Loss (FVTPL)

Finanční aktivum musí být oceňováno naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do vlastního kapitálu, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud není oceňováno naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do vlastního kapitálu podle odstavců výše. Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do vlastního kapitálu. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování do zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Nehledě na odstavce výše může Fond při prvotním zaúčtování neodvolatelně zařadit finanční aktivum do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad (někdy označovaný jako „účetní neshoda“), který by mohl jinak vzniknout při oceňování aktiv nebo závazků nebo účtování zisků a ztrát na jiném základě.

#### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to například na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Obchodní model se posuzuje na základě faktů jako:

- Jak je posuzována výkonnost portfolia finančních aktiv,
- Jaká rizika ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv a jak jsou řízena,
- Jaká je četnost, objem, načasování a důvod prodeje finančních aktiv.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv zachyceny povinně na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

V roce 2025 a v roce 2024 Fond obchodní model nezměnil.

## Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 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 Fond má aktuálně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a plánuje, buď vypořádat v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádat závazku současně.

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Pokud smluvní peněžní toky finančního aktiva či finančního závazku byly přesjednány nebo modifikovány, je nutné rozhodnout, zda se jedná o významnou modifikaci porovnáním čisté současné hodnoty peněžních toků z finančního nástroje před modifikací a po modifikaci. Významná modifikace smluvních podmínek vyžaduje odúčtovat stávající finanční nástroj a zaúčtovat nový finanční nástroj dle pravidel pro počáteční zaúčtování. Fond vypočte novou hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a porovná ji s původní hrubou účetní hodnotou a rozdíl zaúčtuje do zisku nebo ztráty.

Jsou-li nově sjednány či jinak modifikovány smluvní peněžní toky finančního aktiva nevýznamně, modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva, Fond přesto zaúčtuje rozdíl mezi původní hrubou účetní hodnotou a novou hrubou účetní hodnotou do zisku nebo ztráty.

## Odúčtování finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

Fond 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 nepřevé ani si neoponechá 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.

### Finanční závazky

Fond odúčtuje finanční závazek, pokud jeho smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

## 2.4. Reálná hodnota

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.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kotovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu se použije cena mid. V ostatních případech je reálná hodnota stanovena jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující kreditní i ostatní relevantní rizika.

Společnost ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů maximalizuje použití tržních údajů a minimalizuje tržně nepozorované vstupy. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění. Společnost tyto modely pravidelně aktualizuje, aby zajistila, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky. Přechod na referenční úrokové sazby IBOR nemá významný dopad.

Kotovaný finanční nástroj je takový nástroj, jenž je vypořádán na regulovaném trhu nebo ve vícestranném obchodování. Pro posouzení, zda kotované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní, či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Společnost informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kotovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota aktiv a závazků neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekotované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty objektivně zjištělné. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především kotované tržní ceny nebo ceny kotované ostatními účastníky trhu pro podobné nástroje, odhad peněžních toků a bezrizikové křivky.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevychází ze zjištělných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištělný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených tranší v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

	Úroveň 2	Úroveň 3
Akcie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu, který je obchodován na aktivním trhu a má podobné podmínky (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejné stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo metoda diskontovaných peněžních toků používá objektivně nezjistitelné vstupy (extrapolované úrokové sazby nebo volatilita indexů, historická volatilita a korelace, významné úpravy přírážky u kotovaných CDS, ceny obdobných aktiv vyžadující významnou úpravu atd.).
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
Depozita, reverzní REPO operace, termínované vklady a ostatní depozita	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	

V případě položek rozvahy oceňovaných účetní hodnotou se účetní hodnota významně neliší od reálné hodnoty.

K 31. 12. 2025 ani k 31. 12. 2024 Fond nedržel žádné cenné papíry zařazené do úrovně 3.

Je-li to možné, Fond testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na změny v objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupech pomocí přiměřených alternativ. Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Fond čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Fond v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sám, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významné objektivně nezjistitelné vstupy se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup. Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají přiměřené alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti u investic zařazených do 3. úrovně.

K 31. 12. 2025 ani k 31. 12. 2024 Fond nedržel žádné cenné papíry zařazené do úrovně 3.

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

## 2.5. Cizí měny

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platným ke dni jejich vzniku. Finanční aktiva a závazky peněžité povahy - denominované v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Veškeré realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty z položek peněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.6. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami představují vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a nepředpokládají se u nich významné změny hodnoty v čase. V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky za bankami oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

## 2.7. Dluhové cenné papíry

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

## 2.8. Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy Akcie a podílové listy obsahuje majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Cenné papíry jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou a tou jsou také následně oceňována. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.9. Repo obchody

Repo obchodem se rozumí poskytnutí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem přijmout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se původní hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Poskytnutá finanční aktiva zůstávají nadále vykázána v rozvaze a přijatá hotovost se v rozvaze vykazuje v rámci závazků vůči bankám a družstevním záložnám. Reverzním repo obchodem se rozumí přijetí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem poskytnout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se převedené hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Přijatá finanční aktiva se nevykazují v rozvaze, jsou pouze evidována na podrozvaze, poskytnutá hotovost je vykázána v rozvaze v rámci pohledávek za bankami a družstevními záložnami. Jako repo (reverzní repo) obchod se vykazuje:

- klasické repo, kterým se rozumí přijetí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva a klasické reverzní repo, kterým se rozumí poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva,
- půjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady a výpůjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady,
- prodej cenných papírů se současně sjednaným zpětným nákupem (sell-buy) a nákup cenných papírů se současně sjednaným zpětným prodejem (buy-sell).

Za repo obchody se nepovažují současné spotové nákupy a prodeje cenných papírů, pokud jejich vypořádání probíhá ve stejný den.

## 2.10. Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kotovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Kolaterály vztahující se k derivátovým obchodům jsou vykazovány v položce pohledávky za bankami pro deriváty se zápornou reálnou hodnotou a v položce závazky za bankami v případě derivátových obchodů s kladnou reálnou hodnotou.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy, finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu, a hostitelská smlouva není vykazována v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů, nebo je oceňován reálnou hodnotou, ale změny z ocenění jsou účtovány na rozvahovém účtu.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

Jelikož jsou veškeré cenné papíry klasifikované jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, tak Fond využívá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového a úrokového rizika.

## 2.11. Pohledávky

V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

## 2.12. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost bere v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje, ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré premie nebo diskonty. Lineární metoda je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u úvěrů, ostatních pohledávek a závazků, pokud jsou období mezi jednotlivými splátkami kratší než jeden rok. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupony a naběhlý diskont a prémii ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Výnosové úroky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Dividendy se zaúčtují do zisku nebo ztráty tehdy, když vznikne právo na přijetí platby dividendy, je pravděpodobné, že ekonomický prospěch spojený s dividendou fondu poplyne a výše dividendy může být spolehlivě stanovena.

## 2.13. Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata Společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- a) úplata za obhospodařování činí nejvýše 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 den příslušného období; a
- b) 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 od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

## 2.14. Závazky vůči účastníkům

Příspěvky účastníků a státní příspěvky, jakož i výnosy z těchto příspěvků, se oceňují reálnou hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování, prostředky k výplatě a nárok na státní příspěvek před zainvestováním do portfolia. Zainvestované prostředky jsou účtovány do kapitálových fondů, které jsou součástí vlastního kapitálu (viz kapitola 2.15).

## 2.15. Kapitálové fondy

Fond klasifikuje vydané penzijní jednotky jako kapitálový nástroj na základě splnění podmínek standardu IAS 32.

Vydané penzijní jednotky splňují základní definici finančního závazku, protože obsahují smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné aktivum. Fond však klasifikuje penzijní jednotky jako kapitálový nástroj, protože splňují výjimky stanovené v IAS 32:

- a) Držitel má právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky
- b) Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů
- c) Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky
- d) Všechny finanční nástroje zařazené do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, musejí mít stejný smluvní závazek dodat při likvidaci poměrný podíl čistých aktiv
- e) Celkové očekávatelné peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby použitelnosti vycházejí z 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
- f) Emitent nesmí mít jiný finanční nástroj nebo smlouvu, jejichž celkové peněžní toky vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv a dopad se projeví podstatným omezením či pevným stanovením zbytkových zisků („residual return“) držitelů nástroje s prodejní opcí.

Připsaná cena penzijní jednotky je vypočítána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou připsány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovované prodejní ceny. Kapitálové fondy dále zahrnují rozdíl z přecenění penzijních jednotek ke dni jejich připsání nebo odepsání.

## 2.16. Rezerva na výplatu penzí

Rezerva na výplatu doživotních penzí nebo penzí na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu není Fondem vytvářena, neboť tyto penze vyplácí pojišťovna určená klientem na základě uzavřené pojistné smlouvy.

## 2.17. Daň z příjmu

Dle aktuálního znění zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, je sazba daně 0 %.

## 2.18. Odložená daň

Z důvodu sazby daně z příjmů 0 % se o odložené dani neúčtuje. Změna v budoucnu se neočekává.

## 2.19. Položky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti, závazky z přijatých kolaterálů v rámci reverzních repo obchodů a měnové deriváty v nominální hodnotě.

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

## 2.20. 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.

## 2.21. 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“),
- osoby blízké (příímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit, vedoucím zaměstnancům a společnostem ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast,
- jediný akcionář Společnosti a jím ovládané společnosti, jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a jimi ovládané společnosti a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- Společnost a ostatní fondy obhospodařované Společností.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v kapitole 15.

## 2.22. Dopad změn účetních metod

V roce 2025 ani 2024 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

## 3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry nebo na vypořádání závazků vůči účastníkům, v rámci reverzních repo obchodů či na termínované vklady u bank. Běžné účty jsou splatné na požádání.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné a spořicí účty	242 731	179 415
Poskytnutý peněžní kolaterál	727	81 884
Reverzní repo obchody	400 000	85 005
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>643 458</b>	<b>346 304</b>

Všechny pohledávky za bankami jsou oceněné ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazeny do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 4. CENNÉ PAPÍRY

Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vydané finančními institucemi	64 820	75 359
Vydané nefinančními institucemi	49 076	66 104
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>113 896</b>	<b>141 463</b>
Akcie a podílové listy	13 207 673	9 632 669
<b>Celkem</b>	<b>13 321 569</b>	<b>9 774 132</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2025:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	53 878	60 018	0	113 896
Akcie	13 207 673	0	0	13 207 673
<b>Celkem</b>	<b>13 261 551</b>	<b>60 018</b>	<b>0</b>	<b>13 321 569</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2024:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	81 118	60 345	0	141 463
Akcie	9 632 669	0	0	9 632 669
<b>Celkem</b>	<b>9 713 787</b>	<b>60 345</b>	<b>0</b>	<b>9 774 132</b>

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni.

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>0</b>	<b>33 102</b>
Převody do 3. úrovně	0	0
Zisky nebo ztráty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	0	-33 102
Prodeje/maturita	0	0
Nákupy	0	0
Převody z 3. úrovně	0	0
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Změna celkem</b>	<b>0</b>	<b>-33 102</b>

## 5. OSTATNÍ AKTIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	4 094	3 450
Finanční deriváty (kapitola 13.3)	250 627	7 742
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>254 721</b>	<b>11 192</b>

Ostatní aktiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 6. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Přijaté peněžní kolaterál – OTC deriváty	223 507	0
<b>Závazky vůči bankám a družstevním záložnám</b>	<b>223 507</b>	<b>0</b>

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám jsou oceněné ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazeny do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 7. OSTATNÍ PASIVA

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky vůči účastníkům	122 386	114 337
Závazky z obchodování s cennými papíry	724	1 119
Finanční deriváty (kapitola 13.3)	4 087	109 448
Úplata za obhospodařování a zhodnocení majetku (kapitola 15)	193 556	207 073
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>320 753</b>	<b>431 977</b>

Ostatní pasiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY A OSTATNÍ SLOŽKY VLASTNÍHO KAPITÁLU

Fond nemá základní kapitál. Základem pro stanovení ceny jednotky Fondu je vlastní kapitál Fondu a počet jednotek, přičemž se cena jednotky (NAV/ jednotku) stanoví jako podíl vlastního kapitálu a počtu jednotek.

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kapitálové fondy (tis. Kč)	9 760 010	7 516 946
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období (tis. Kč)	2 182 703	1 257 209
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období (tis. Kč)	1 732 775	925 496
Vlastní kapitál (tis. Kč)	13 675 488	9 699 651
Počet jednotek (tis.)	6 280 555	5 165 830
NAV/jednotku	2,1776	1,8778
Zhodnocení (p.a)	15,97 %	12,92 %

Zisk za rok 2025 ve výši 1 732 775 tis. Kč bude rozdělen dle rozhodnutí Společnosti po schválení účetní závěrky. Zisk za rok 2024 ve výši 925 496 tis. Kč byl převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

Hodnoty předané k obhospodařování Společnosti Generali penzijní společnost činí v roce 2025 13 675 488 tis. Kč.

### Počet účastníků:

Stav k	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Počet účastníků	235 900	213 644

### Vyplacené dávky:

Stav k	2025	2024
Výše (tis. Kč)	826 611	796 532
Počet dávek	16 850	16 914

**9. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY A VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

(tis. Kč)	2025	2024
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>21 684</b>	<b>37 947</b>
Úroky z dluhových cenných papírů	7 578	22 430
Ostatní úrokové výnosy	14 106	15 517
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>233 490</b>	<b>168 221</b>
Výnosy z dividend	233 490	168 221

**10. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE A NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY**

(tis. Kč)	2025	2024
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-289 491</b>	<b>-275 423</b>
Úplata za obhospodařování majetku (kapitola 15)	-108 528	-76 764
Úplata za zhodnocení majetku (kapitola 15)	-180 963	-198 169
Ostatní	0	-490
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>-1 382</b>	<b>-5 726</b>

Náklady za povinný audit Fondu jsou fakturovány přímo Společnosti.

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

(tis. Kč)	2025	2024
Cenné papíry	1 248 006	1 141 171
Kurzové rozdíly	-3 176	2 513
ECL	0	-110
Deriváty	523 644	-143 097
<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>1 768 474</b>	<b>1 000 477</b>

Položka „Deriváty“ k 31. 12. 2025 obsahuje přecenění derivátů v rámci ekonomického zajištění měnového a úrokového rizika některých cizoměnových aktiv v portfoliu ve výši 523 644 tis. Kč (k 31. 12. 2024: -143 097 tis. Kč).

Všechny zisky/ztráty z FVTPL jsou z finančních nástrojů povinně oceňovaných ve FVTPL.

**12. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Ve sledovaném účetním období je platná sazba daně z příjmů 0 %, výše daně je nulová.

## 13. FINANČNÍ RIZIKA

Fond je součástí skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým jsou skupina Generali a Fond vystaveni. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Fondu.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině Generali, ve všech zemích a ve všech společnostech skupiny Generali. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik. Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úrovní, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Interní zásady a směrnice Společnosti upravují řízení všech významných rizik, jimž je Fond vystaven (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.).

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces vyhodnocování rizik: tato oblast se zaměřuje na identifikaci a posuzování rizik Fondu;
- b) proces správy rizik (risk governance): tato oblast se zaměřuje na manažerská rozhodnutí týkající se relevantních rizik a na kontrolu těchto rozhodnutí;
- c) kultura řízení rizik: tato oblast se zaměřuje na posilování povědomí o rizicích v rámci rozhodovacích procesů a na zvýšení hodnoty.

### Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, likvidity a výsledků hospodaření, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.
- b) Generali CEE Holding (skupina GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost ve středoevropském a východoevropském regionu se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na hlavního manažera pro řízení rizik (Chief Risk Officer, CRO) skupiny GCEE tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech pro každou společnost, při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupiny Generali a GCEE mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušných oblastech.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic skupiny GCEE. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně vyšší expozice vůči všem hlavním rizikům.

### 13.1. Strategie užívání finančních nástrojů

Fond umísťuje svá aktiva v souladu s investičními cíli vyjádřenými ve Statutu Fondu. Základním nástrojem pro řízení rizik jsou investiční limity určené zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, Statutem Fondu a vnitřními předpisy Společnosti. Soulad skladby majetku s investičními cíli a limity a míra dalších podstupovaných rizik jsou pravidelně vyhodnocovány.

### 13.2. Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku přijaté investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových produktech, které jsou vystaveny tržním výkyvům.

Fond získává prostředky od účastníků doplňkového penzijního spoření a investuje je do vybraných aktiv v souladu se Statutem Fondu.

## Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	643 458	0	0	0	643 458
Dluhové cenné papíry	50 912	39 481	0	23 503	113 896
Akcie a podílové listy	357 581	5 761 787	4 433 536	2 654 769	13 207 673
Finanční deriváty	41 084	170 733	0	38 810	250 627
Ostatní finanční aktiva	0	1 070	3 024	0	4 094
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 093 035</b>	<b>5 973 071</b>	<b>4 436 560</b>	<b>2 717 082</b>	<b>14 219 748</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	323 857	22 447	0	0	346 304
Dluhové cenné papíry	51 181	67 457	0	22 825	141 463
Akcie a podílové listy	212 051	4 061 653	3 645 686	1 713 279	9 632 669
Finanční deriváty	3 048	4 694	0	0	7 742
Ostatní finanční aktiva	0	0	2 533	917	3 450
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>590 137</b>	<b>4 156 251</b>	<b>3 648 219</b>	<b>1 737 021</b>	<b>10 131 628</b>

## Členění výnosů podle geografického umístění trhů

2025, (tis. Kč)	ČR	OECD mimo ČR	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	17 395	2 984	1 305	21 684
Výnosy z akcií a podílů - ostatní	16 940	207 402	9 148	233 490
Zisk nebo ztráta z finančních operací	234 303	1 483 846	50 325	1 768 474

2024, (tis. Kč)	ČR	OECD mimo ČR	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	24 793	9 924	3 230	37 947
Výnosy z akcií a podílů - ostatní	12 434	143 227	12 560	168 221
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-82 889	1 069 622	13 744	1 000 477

## 13.2.1. Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybu měnových kurzů. Společnost stanovuje limity angažovanosti pro jednotlivé měny a pro celkovou měnovou pozici, které jsou pravidelně sledovány. Fond zajišťuje cizoměnové finanční nástroje v portfoliu Fondu na změnu reálné hodnoty z titulu změny měnového kurzu pomocí měnových derivátů a repo obchodů.

Fond zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulky obsahují aktiva a závazky Fondu v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	587 026	43 713	11 393	1 326	643 458
Dluhové cenné papíry	60 018	53 878	0	0	113 896
Akcie a podílové listy	357 582	4 407 232	6 999 217	1 443 642	13 207 673
Ostatní finanční aktiva	1	110 377	144 343	0	254 721
<b>Celkem</b>	<b>1 004 627</b>	<b>4 615 200</b>	<b>7 154 953</b>	<b>1 444 968</b>	<b>14 219 748</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	223 507	0	0	223 507
Ostatní finanční pasiva	315 942	911	0	3 177	320 030
<b>Celkem</b>	<b>315 942</b>	<b>224 418</b>	<b>0</b>	<b>3 177</b>	<b>543 537</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	688 685	4 390 782	7 154 953	1 441 791	13 676 211
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 13.3)	8 713 578	-4 070 736	-4 105 768	-290 534	246 540
Čistá otevřená měnová pozice	9 402 263	320 046	3 049 185	1 151 257	13 922 751

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	198 100	141 816	4 256	2 132	346 304
Dluhové cenné papíry	60 345	81 118	0	0	141 463
Akcie a podílové listy	212 052	3 116 882	5 350 060	953 675	9 632 669
Ostatní finanční aktiva	0	7 742	3 450	0	11 192
<b>Celkem</b>	<b>470 497</b>	<b>3 347 558</b>	<b>5 357 766</b>	<b>955 807</b>	<b>10 131 628</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní finanční pasiva	321 410	14 620	94 417	1 530	431 977
<b>Celkem</b>	<b>321 410</b>	<b>14 620</b>	<b>94 417</b>	<b>1 530</b>	<b>431 977</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	149 087	3 332 938	5 263 349	954 277	9 699 651
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 13.3)	5 385 408	-3 266 494	-2 031 061	-189 559	-101 706
Čistá otevřená měnová pozice	5 534 495	66 444	3 232 288	764 718	9 597 945

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (včetně derivátů klasifikovaných jako finanční závazky) na změny kurzu.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	13 797 873						
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		21 058	-21 058	290 484	-290 484	115 443	-115 443
K 31. 12. 2024 (tis. Kč)		EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku		9 813 988					
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		7 332	-7 332	332 326	-332 326	76 625	-76 625

### 13.2.2. Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Společnost stanovuje limity úrokového rizika, které lze podstupovat. Tyto limity jsou pravidelně sledovány.

V rámci této strategie řízení rizik Fond uzavírá derivátové obchody za účelem řízení úrokového rizika obsaženého v portfoliu aktiv. Cílem investiční strategie je průběžné řízení celkového úrokového rizika.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulky obsahují úročená aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny úrokové sazby nebo splatnosti.

Níže uvedená tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a není proto totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	242 731	0	0	0	242 731
Poskytnutý peněžní kolaterál	727	0	0	0	727
Reverzní repo obchody	400 000	0	0	0	400 000
Dluhové cenné papíry	0	9 106	90 882	13 908	113 896
<b>Celkem</b>	<b>643 458</b>	<b>9 106</b>	<b>90 882</b>	<b>13 908</b>	<b>757 354</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	223 507	0	0	0	223 507
<b>Celkem</b>	<b>223 507</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>223 507</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	179 415	0	0	0	179 415
Poskytnutý peněžní kolaterál	81 884	0	0	0	81 884
Reverzní repo obchody	85 005	0	0	0	85 005
Dluhové cenné papíry	0	0	120 500	20 963	141 463
<b>Celkem</b>	<b>346 304</b>	<b>0</b>	<b>120 500</b>	<b>20 963</b>	<b>487 767</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Fond neměl k 31. 12. 2025 žádné závazky vystavené riziku pohybů tržních úrokových sazeb.

Fond sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech relevantních výnosových křivek.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti. Celkový dopad na pozici Fondu je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	113 896	-1 616	0	1 666	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy FVTPL, dopad na reálnou hodnotu	141 463	-2 825	0	2 933	0

### 13.2.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti k 31. prosinci.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	13 207 673	1 320 767	0	-1 320 767	0

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	9 632 669	963 267	0	-963 267	0

### 13.3. Finanční deriváty

Fond používá finanční deriváty k efektivnímu obhospodařování majetku. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Protistrany finančních derivátů jsou především regulované banky sídlící na území České republiky, popřípadě jiného státu Evropské unie.

Následující tabulky shrnují derivátové obchody podle typu zajišťovaného rizika.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 7)
Měnové deriváty	8 712 293	-8 465 753	250 627	-4 087
<b>Deriváty celkem</b>	<b>8 712 293</b>	<b>-8 465 753</b>	<b>250 627</b>	<b>-4 087</b>

K 31. 12. 2024 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 7)
Měnové deriváty	5 382 702	-5 484 408	7 742	-109 448
<b>Deriváty celkem</b>	<b>5 382 702</b>	<b>-5 484 408</b>	<b>7 742</b>	<b>-109 448</b>

### 13.4. Úvěrové riziko

Fond umísťuje část svých aktiv do dluhových nástrojů nesoucí riziko ztráty schopnosti dlužníka dostát svým závazkům. Fond investuje pouze do cenných papírů, jejichž rating, popřípadě rating emitenta, odpovídá stupni požadovanému zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, a Statutem Fondu. Dluhové cenné papíry v majetku Fondu jsou přijaté k obchodování na regulovaných trzích.

Úvěrové riziko zahrnuje:

- Riziko kreditního spreadu – riziko nepříznivých změn tržní hodnoty aktiv v důsledku změn tržní hodnoty řádně splácených úvěrových aktiv. Tržní hodnota aktiva se může snížit buď proto, že se sníží tržní posouzení úvěruschopnosti konkrétního dlužníka, což je zpravidla doprovázeno snížením kreditního ratingu, nebo proto, že dochází k systémovému snížení ceny úvěrových aktiv na trhu.
- Riziko selhání protistrany – riziko vzniku ztrát z důvodu neschopnosti protistrany plnit finanční závazky.

Společnost vyhodnocuje kreditní riziko s použitím interního modelu skupiny Generali. Aby bylo zajištěno, že metodika interního modelu je stále vhodná, jsou kalibrace kreditních rizik každoročně přezkoumávány.

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu finančních aktiv Fondu oceněných reálnou hodnotou.

<b>K 31. 12. 2025, (tis. Kč)</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>Dluhopisy</b>
AA	0	0
A	400 000	0
BBB	243 458	71 688
BB	0	42 208
B	0	0
Nehodnoceno	0	0
<b>Celkem</b>	<b>643 458</b>	<b>113 896</b>

<b>K 31. 12. 2024, (tis. Kč)</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>Dluhopisy</b>
AA	0	0
A	76 595	32 806
BBB	269 709	48 594
BB	0	60 063
B	0	0
Nehodnoceno	0	0
<b>Celkem</b>	<b>346 304</b>	<b>141 463</b>

Fond nedržel v letech 2025 ani 2024 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Následující tabulka ukazuje koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů Fondu z hlediska ekonomických odvětví.

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Ekonomické odvětví</b>				
Finanční sektor	64 820	57,0 %	75 360	53,3 %
Ostatní	28 300	24,8 %	45 296	32,0 %
Komunální služby	20 776	18,2 %	20 807	14,7 %
<b>Celkem</b>	<b>113 896</b>	<b>100,0 %</b>	<b>141 463</b>	<b>100,0 %</b>

Položka ostatní obsahuje dluhové cenné papíry společností z automotive průmyslu.

### 13.5. Riziko likvidity

Fond je vystaven riziku likvidity vyplývajícímu z čerpání disponibilních prostředků na výplatu dávek, převodů prostředků mezi dalšími fondy ve správě Společnosti při změně strategie spoření nebo převodu prostředků účastníka k jiné penzijní společnosti. Riziko likvidity není pro Fond významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů jednotek Fondu.

Fond se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Fond dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí jeho strategie řízení rizika likvidity. Průběžně sleduje riziko likvidity, aby si zajistila bezproblémový přístup k finančním prostředkům na plnění závazků.

Následující tabulky shrnují aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti. Částky představují smluvní nediskontované peněžní toky, a proto nejsou odsouhlasovatelné na rozvahu. Všechny akcie a podílové listy jsou zahrnuty v kolonce nespecifikováno..

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	643 895	0	0	0	0	643 895
Dluhové cenné papíry	670	14 225	101 498	14 913	0	131 306
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	13 207 673	13 207 673
Ostatní aktiva	245 575	9 146	0	0	0	254 721
<b>Aktiva celkem</b>	<b>890 140</b>	<b>23 371</b>	<b>101 498</b>	<b>14 913</b>	<b>13 207 673</b>	<b>14 237 595</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám	223 507	0	0	0	0	223 507
Ostatní pasiva	320 753	0	0	0	0	320 753
<b>Pasiva celkem</b>	<b>544 260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>544 260</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>345 880</b>	<b>23 371</b>	<b>101 498</b>	<b>14 913</b>	<b>13 207 673</b>	<b>13 693 335</b>

K 31. 12. 2024, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	346 401	0	0	0	0	346 401
Dluhové cenné papíry	16 277	17 637	116 142	16 660	0	166 716
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	9 632 669	9 632 669
Ostatní aktiva	11 192	0	0	0	0	11 192
<b>Aktiva celkem</b>	<b>373 870</b>	<b>17 637</b>	<b>116 142</b>	<b>16 660</b>	<b>9 632 669</b>	<b>10 156 978</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	424 657	7 320	0	0	0	431 977
<b>Pasiva celkem</b>	<b>424 657</b>	<b>7 320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>431 977</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>-50 787</b>	<b>10 317</b>	<b>116 142</b>	<b>16 660</b>	<b>9 632 669</b>	<b>9 725 001</b>

## 14. ZÁPOČET FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

Fond má v účetních výkazech vykázané finanční nástroje, u nichž Společnost uzavřela tzv. „master netting“ smlouvy nebo jiné obdobné smlouvy, nicméně související aktiva a závazky nebyly k 31. prosinci 2025 a 2024 započteny.

Fond má ve svých účetních výkazech k 31. 12. 2025 vykázané kladné deriváty ve výši 250 627 tis. Kč (2024: 7 742 tis. Kč), záporné deriváty ve výši -4 087 tis. Kč (2024: -109 448 tis. Kč) a příslušné kolaterály ve výši -222 780 tis. Kč (2024: 81 884 tis. Kč). Netto hodnota, která by, při uplatnění veškerých souvisejících práv na zápočet finančních aktiv a závazků, byla k 31.12. 2025 je 23 760 tis. Kč (2024: - 19 822 tis. Kč).

K 31. prosinci 2025 a 2024 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

## 15. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

(tis. Kč)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Generali penzijní společnost, a.s.</b>		
Závazky – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 6)	193 556	207 073
Náklady – úplata za obhospodařování, úplata za zhodnocení (kapitola 10)	-289 491	-274 933

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za běžných podmínek na regulovaném trhu. Fond se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

## 16. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. prosinci 2025 měl Fond pohledávky z pevných termínových operací ve výši 8 712 293 tis. Kč (viz kapitola 13.3) (2024: 5 382 702 tis. Kč), závazky z pevných termínových operací ve výši 8 465 753 tis. Kč (viz kapitola 13.3) (2024: 5 484 408 tis. Kč.) a hodnoty předané k obhospodařování ve výši 13 675 488 tis. Kč. (viz kapitola 8) (2024: 9 699 651 tis. Kč) a přijaté zástavy a zajištění ve výši 400 000 tis. Kč (2024: 85 005 tis. Kč).

## 17. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. 12. 2025.

26. 3. 2026



**Mgr. Jana Zelinková, MBA**  
předsedkyně představenstva



**Ing. et Mgr. Petr Brousil**  
místopředseda představenstva

# INFORMAČNÍ POVINNOST

## DYNAMICKÝ ÚČASTNICKÝ FOND GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, A.S.

Ve smyslu Přílohy č. 1 k vyhlášce č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu (dále jen Vyhláška) uvádí Generali penzijní společnost, a.s.:

a) **Název účastnického fondu**, k odst. 2 písm. a) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Dynamický účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

b) **Údaje o penzijní společnosti, která účastnický fond obhospodařuje, a případně údaje o všech penzijních společnostech, které účastnický fond obhospodařovaly v rozhodném období, spolu s uvedením doby, po kterou každá penzijní společnost účastnický fond obhospodařovala**, k odst. 2 písm. b) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond po celé rozhodné období obhospodařovala Generali penzijní společnost, a.s., IČ: 618 58 692, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl B, vložka 2738 a je členem skupiny Generali, zapsané v italském registru pojišťovacích skupin, vedeném IVASS, pod číslem 026.

c) **Údaje o portfolio manažerech účastnického fondu v rozhodném období, po které činnost portfolio manažera vykonávali**, k odst. 2 písm. c) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Celý majetek účastnického fondu byl svěřen do obhospodařování společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., IČ: 438 73 766, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031. V rozhodném období vykonával činnost portfolio manažera Ing. Tomáš Derner, CFA.

d) **Údaje o všech depozitářích účastnického fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonávali**, k odst. 2 písm. d) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Depozitářem účastnického fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

e) **Údaje o osobě, která zajišťuje úschovu nebo kontrolu stavu majetku účastnického fondu, pokud je u této osoby uloženo nebo je touto osobou kontrolován stav více než 1 % majetku fondu**, k odst. 2 písm. e) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

V rozhodném období zajišťovala úschovu cenných papírů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

f) **Jednoznačnou identifikaci majetku účastnického fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku ve fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**, k odst. 2 písm. f) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Název	ISIN	Pořizovací cena (tis. Kč)	Reálná cena (tis. Kč)
<b>Pohledávky za bankami</b>			
Repo transakce	Reverzní repo	400 000	400 000
Běžné účty	BU	242 914	242 731
<b>Majetkové cenné papíry</b>			
ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF	DE0002635307	670 209	786 605
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	IE00B4L5Y983	685 166	742 631
ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS	IE00BKM4GZ66	423 414	540 295
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	289 840	422 081
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	191 372	325 952
ISHARES CORE EURO STOXX50	DE0005933956	235 091	313 624
INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	US46137V3574	303 385	301 321
AMUNDI MSCI EMERGING MAR ETF	LU1681045453	219 426	266 064
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	US46090E1038	165 845	210 472
ISHARES CORE S&P 500 ETF	US4642872000	154 505	197 844
SPDR Russell 2000 US Small Cap	IE00BJ38QD84	150 904	175 369

Název	ISIN	Požizovací cena (tis. Kč)	Reálná cena (tis. Kč)
ISHARES BIOTECHNOLOGY ETF	US4642875565	143 430	173 682
NVIDIA CORP	US67066G1040	121 676	168 263
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	65 415	166 876
S&P 500 SPDR ETF	IE00B5BMR087	91 105	166 087
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	112 612	161 915
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	IE0005042456	125 632	161 182
MICROSOFT	US5949181045	116 467	154 480
DOOSAN SKODA POWER	CZ1008000310	83 186	144 362
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLPZU0000011	94 643	142 808

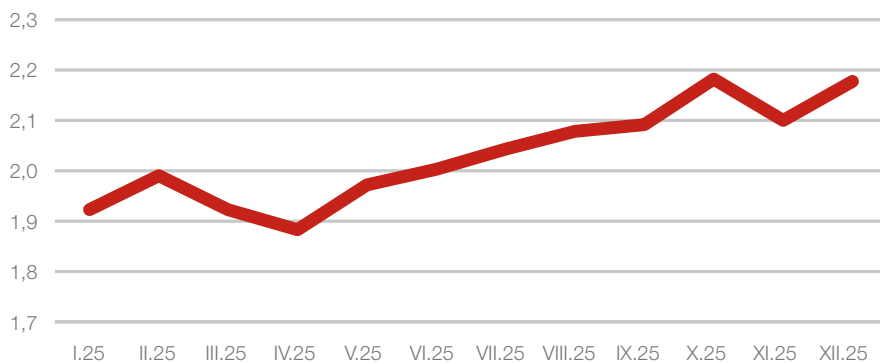
- g) Údaje o soudních nebo rozhodcích sporech, které se týkají majetku ve fondu nebo nároku účastnického fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 1 % hodnoty majetku v účastnickém fondu v rozhodném období, k odst. 2 písm. g) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond nebyl a není účastníkem soudních nebo rozhodcích sporů, kde by hodnota předmětu sporu převyšovala 1% hodnoty majetku fondu v rozhodném období.

- h) Údaje o fondovém vlastním kapitálu účastnického fondu a fondovém vlastním kapitálu připadajícím na jednu penzijní jednotku k 31. prosinci rozhodného období a za předchozí tři uplynulá období, k odst. 2 písm. h) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

datum	VK (tis. Kč)	VK / jednotka
31.12.2023	6 591 924	1,6629
31.12.2024	9 699 651	1,8778
31.12.2025	13 675 488	2,1776

- i) Údaje o vývoji hodnoty penzijní jednotky v rozhodném období v názorné grafické podobě, k odst. 2 písm. i) Přílohy č. 1 k Vyhlášce



- j) Údaje o skladbě a změnách majetku ve fondu, k odst. 2 písm. j) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

AKTIVA (tis. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2025
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	298 051	346 304	643 458
a) splatné na požádání	146 087	179 415	242 731
b) ostatní pohledávky	151 964	166 889	400 727
Dluhové cenné papíry	733 795	141 463	113 896
a) vydané vládními institucemi	331 566	0	0
b) vydané ostatními osobami	402 229	141 463	113 896
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 697 086	9 632 669	13 207 673
Ostatní aktiva	5 354	11 192	254 721
<b>CELKEM</b>	<b>6 734 286</b>	<b>10 131 628</b>	<b>14 219 748</b>

k) **Údaje o úplatě určené penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu**, k odst. 2 písm. k) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Úplata určená penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu činila na konci rozhodného období 1,0% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu účastnického fondu a 15% z kladného rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

l) **Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu**, k odst. 2 písm. l) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Penzijní společnost používá derivátové nástroje a repo obchody sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Za účelem snížení rizik z použití finančních derivátů, které mají být vypořádány ze strany účastnického fondu dodáním peněžních prostředků, drží účastnický fond peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum. Otevřená pozice všech derivátů spočtená standardní závazkovou metodou nepřesahuje 80% fondového vlastního kapitálu. Součet kladných reálných hodnot sjednaných s protistranou, kterou je regulovaná banka, nepřesahuje 10% majetku v účastnickém fondu. Za účelem udržení nízkého rizika při efektivním obhospodařování majetku investuje účastnický fond prostředky získané z repa pouze do vysoce likvidních aktiv. Údaje o použitých finančních derivátech, repo obchodech a způsobech jejich ocenění jsou součástí příloh účetní závěrky.

m) **Informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

Informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky ve smyslu § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví:

Pokračující zájem o doplňkové penzijní spoření povede v následujícím období k dalšímu růstu klientského kmene a aktiv pod správou.

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

FUTURE ALTERNATIVNÍ ÚČASTNICKÝ FOND  
GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, a.s.

Zpráva nezávislého auditora.....	236
Účetní závěrka.....	239
Příloha účetní závěrky .....	241
Informační povinnost.....	257

**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

## Pro účastníky fondu Future alternativní fond Generali penzijní společnosti, a.s.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Future alternativní fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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



případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku***

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



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

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

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

### Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Blanka Dvořáková je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Future alternativní fond Generali penzijní společnosti, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 31. března 2026

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

Ing. Blanka Dvořáková  
Partner  
Evidenční číslo 2031

# ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

(k 31. prosinci 2025)

## ROZVAHA<sup>1</sup> K 31. 12. 2025

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025
<b>AKTIVA</b>		
Pohledávky za bankami	3	35 768
v tom: a) splatné na požádání		20 767
b) ostatní pohledávky		15 001
Akcie a podílové listy	4	455 009
Ostatní aktiva	5	307
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>491 084</b>

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025
<b>PASIVA</b>		
Ostatní pasiva	6	5 713
Kapitálové fondy	7	473 832
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období	7	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období	7	11 539
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>491 084</b>

## PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(tis. Kč)	Kapitola	31. 12. 2025
<b>Podrozvahová aktiva:</b>		
Pohledávky z pevných termínových operací	11.3	181 838
Hodnoty předané k obhospodařování	7	485 371
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>667 209</b>
<b>Podrozvahová pasiva:</b>		
Závazky z pevných termínových operací	11.3	181 555
Přijaté zástavy a zajištění	13	0
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>181 555</b>

<sup>1</sup> Fond zahájil činnost v roce 2025, proto nejsou uvedeny údaje za předchozí období.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2025**

(tis. Kč)	Kapitola	2025
Výnosy z úroků a podobné výnosy	8	453
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		0
Výnosy z akcií a podílů	8	1 667
v tom: ostatní výnosy z akcií a podílů		1 667
Zisk (+) / ztráta (-) z finančních operací	9	9 419
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6	11 539
Daň z příjmů	10	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období po zdanění	7	11 539

# PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

(k 31. prosinci 2025)

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Future alternativní účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s. (dále jen „Fond“) byl založen Generali penzijní společností, a.s. (dále jen „Společnost“) na základě rozhodnutí České národní banky z 20. 12. 2024. Toto rozhodnutí o povolení k vytvoření Fondu nabylo dne 21. 12. 2024 účinnosti.

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

Správu investičního portfolia vykonává pro Společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Depozitářem Fondu je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „Depozitář“).

Veškeré tabulky zachycují údaje ke konci prvního vykazovaného období (31. 12. 2025). Fond zahájil činnost v lednu roku 2025, proto nejsou uvedeny údaje za předchozí období.

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### 2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Fondu, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky ve znění účinném od 1. ledna 2018 (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje v souladu s Vyhláškou podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je při nákupu a prodeji finančních aktiv den sjednání těchto obchodů (trade date).

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

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

### 2.3. Finanční aktiva a finanční závazky

Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“). Pro klasifikaci dluhových cenných papírů zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv,
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva, tzv. SPPI test.

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- naběhlou hodnotou pro kategorii Amortised costs (AC),
- reálnou hodnotou do vlastního kapitálu pro kategorii fair value through OCI (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty pro kategorii fair value through Profit and Loss (FVTPL)

Finanční aktivum musí být oceňováno naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do vlastního kapitálu, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv, a
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud není oceňováno naběhlou hodnotou nebo reálnou hodnotou do vlastního kapitálu podle odstavců výše. Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do vlastního kapitálu. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování do zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Nehledě na odstavce výše může Fond při prvotním zaúčtování neodvolatelně zařadit finanční aktivum do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad (někdy označovaný jako „účetní neshoda“), který by mohl jinak vzniknout při oceňování aktiv nebo závazků nebo účtování zisků a ztrát na jiném základě.

#### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to například na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Obchodní model se posuzuje na základě faktů jako:

- Jak je posuzována výkonnost portfolia finančních aktiv,
- Jaká rizika ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv a jak jsou řízena,
- Jaká je četnost, objem, načasování a důvod prodeje finančních aktiv.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv zachyceny povinně na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

V roce 2025 Fond obchodní model nezměnil.

## Finanční závazky

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 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 Fond má aktuálně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a plánuje, buď vypořádat v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádat závazku současně.

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Pokud smluvní peněžní toky finančního aktiva či finančního závazku byly přesjednány nebo modifikovány, je nutné rozhodnout, zda se jedná o významnou modifikaci porovnáním čisté současné hodnoty peněžních toků z finančního nástroje před modifikací a po modifikaci. Významná modifikace smluvních podmínek vyžaduje odúčtovat stávající finanční nástroj a zaúčtovat nový finanční nástroj dle pravidel pro počáteční zaúčtování. Fond vypočte novou hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a porovná ji s původní hrubou účetní hodnotou a rozdíl zaúčtuje do zisku nebo ztráty.

Jsou-li nově sjednány či jinak modifikovány smluvní peněžní toky finančního aktiva nevýznamně, modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva, Fond přesto zaúčtuje rozdíl mezi původní hrubou účetní hodnotou a novou hrubou účetní hodnotou do zisku nebo ztráty.

## Odúčtování finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

Fond odúčtuje finanční aktivum, pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevé ani si neoponechá 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 je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

### Finanční závazky

Fond odúčtuje finanční závazek, pokud jeho smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

## 2.4. Reálná hodnota

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.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kotovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu se použije cena mid. V ostatních případech je reálná hodnota stanovena jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující kreditní i ostatní relevantní rizika.

Společnost ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů maximalizuje použití tržních údajů a minimalizuje tržně nepozorované vstupy. Oceňovací modely zohledňují tržní podmínky existující k datu ocenění. Společnost tyto modely pravidelně aktualizuje, aby zajistila, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky. Přechod na referenční úrokové sazby IBOR nemá významný dopad.

Kotovaný finanční nástroj je takový nástroj, jenž je vypořádán na regulovaném trhu nebo ve vícestranném obchodování. Pro posouzení, zda kotované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní, či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Společnost informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kotovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota aktiv a závazků neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekotované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty objektivně zjištělné. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především kotované tržní ceny nebo ceny kotované ostatními účastníky trhu pro podobné nástroje, odhad peněžních toků a bezrizikové křivky.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevychází ze zjištělných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištělný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených tranší v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

	Úroveň 2	Úroveň 3
Akcie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu, který je obchodován na aktivním trhu a má podobné podmínky (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejné stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo metoda diskontovaných peněžních toků používá objektivně nezjistitelné vstupy (extrapolované úrokové sazby nebo volatilita indexů, historická volatilita a korelace, významné úpravy přírážky u kotovaných CDS, ceny obdobných aktiv vyžadující významnou úpravu atd.).
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
Depozita, reverzní REPO operace, termínované vklady a ostatní depozita	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjistitelné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	

V případě položek rozvahy oceňovaných účetní hodnotou se účetní hodnota významně neliší od reálné hodnoty.

K 31. 12. 2025 Fond nedržel žádné cenné papíry zařazené do úrovně 3.

Je-li to možné, Fond testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na změny v objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupech pomocí přiměřených alternativ.

Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Fond čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Fond v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sám, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významné objektivně nezjistitelné vstupy se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup. Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají přiměřené alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

K 31. 12. 2025 Fond nedržel žádné cenné papíry zařazené do úrovně 3.

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

## 2.5. Cizí měny

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) platným ke dni jejich vzniku. Finanční aktiva a závazky peněžité povahy - denominované v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Veškeré realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty z položek peněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.6. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami představují vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a nepředpokládají se u nich významné změny hodnoty v čase. V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky za bankami oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

## 2.7. Dluhové cenné papíry

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

## 2.8. Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy Akcie a podílové listy obsahuje majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Cenné papíry jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou a tou jsou také následně oceňována. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

## 2.9. Repo obchody

Repo obchodem se rozumí poskytnutí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem přijmout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se původní hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Poskytnutá finanční aktiva zůstávají nadále vykázána v rozvaze a přijatá hotovost se v rozvaze vykazuje v rámci závazků vůči bankám a družstevním záložnám. Reverzním repo obchodem se rozumí přijetí finančních aktiv, jiných než hotovost, za hotovost nebo jinou formu úhrady se současným závazkem poskytnout tato finanční aktiva k budoucímu datu za částku rovnající se převedené hotovosti nebo jiné formě úhrady a úroku. Přijatá finanční aktiva se nevykazují v rozvaze, jsou pouze evidována na podrozvaze, poskytnutá hotovost je vykázána v rozvaze v rámci pohledávek za bankami a družstevními záložnami. Jako repo (reverzní repo) obchod se vykazuje:

- klasické repo, kterým se rozumí přijetí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva a klasické reverzní repo, kterým se rozumí poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem finančního aktiva,
- půjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady a výpůjčka cenných papírů zajištěná převodem hotovosti nebo jinou formou úhrady,
- prodej cenných papírů se současně sjednaným zpětným nákupem (sell-buy) a nákup cenných papírů se současně sjednaným zpětným prodejem (buy-sell).

Za repo obchody se nepovažují současné spotové nákupy a prodeje cenných papírů, pokud jejich vypořádání probíhá ve stejný den.

## 2.10. Finanční deriváty

**Finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou.**

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kotovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Kolaterály vztahující se k derivátovým obchodům jsou vykazovány v položce pohledávky za bankami pro deriváty se zápornou reálnou hodnotou a v položce závazky za bankami v případě derivátových obchodů s kladnou reálnou hodnotou.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy, finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu, a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů, nebo je oceňován reálnou hodnotou, ale změny z ocenění jsou účtovány na rozvahovém účtu.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

Jelikož jsou veškeré cenné papíry klasifikované jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, tak Fond využívá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového a úrokového rizika.

## 2.11. Pohledávky

V souladu s obchodním modelem Fondu jsou pohledávky oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

## 2.12. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost bere v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje, ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Lineární metoda je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u úvěrů, ostatních pohledávek a závazků, pokud jsou období mezi jednotlivými splátkami kratší než jeden rok. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupony a naběhlý diskont a prémii ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Výnosové úroky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Dividendy se zaúčtují do zisku nebo ztráty tehdy, když vznikne právo na přijetí platby dividendy, je pravděpodobné, že ekonomický prospěch spojený s dividendou fondu poplyne a výše dividendy může být spolehlivě stanovena.

## 2.13. Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata Společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty se stanoví následně:

- úplata za obhospodařování činí nejvýše 2,5 % 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 den příslušného období; a
- úplata za zhodnocení majetku činí nejvýše 25 % z rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících od vzniku Fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

V roce 2025 byly poplatky za výše zmíněné úkony nulové. Nulové poplatky v roce 2025 byly dočasnou zaváděcí pobídkou, jako časově omezená výhoda pro první investory, podpora rychlého vstupu klientů do zcela nové kategorie fondů, kompenzace za to, že klienti vstupují do fondu bez dlouhé výkonnostní historie.

## 2.14. Závazky vůči účastníkům

Příspěvky účastníků a státní příspěvky, jakož i výnosy z těchto příspěvků, se oceňují reálnou hodnotou. Představují především příspěvky určené k zainvestování, prostředky k výplatě a nárok na státní příspěvek před zainvestováním do portfolia. Zainvestované prostředky jsou účtovány do kapitálových fondů, které jsou součástí vlastního kapitálu (viz kapitola 2.15).

## 2.15. Kapitálové fondy

Fond klasifikuje vydané penzijní jednotky jako kapitálový nástroj na základě splnění podmínek standardu IAS 32.

Vydané penzijní jednotky splňují základní definici finančního závazku, protože obsahují smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné aktivum. Fond však klasifikuje penzijní jednotky jako kapitálový nástroj, protože splňují výjimky stanovené v IAS 32:

- a) Držitel má právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky
- b) Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů
- c) Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky
- d) Všechny finanční nástroje zařazené do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, musejí mít stejný smluvní závazek dodat při likvidaci poměrný podíl čistých aktiv
- e) Celkové očekávatelné peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby použitelnosti vycházejí z 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
- f) Emitent nesmí mít jiný finanční nástroj nebo smlouvu, jejichž celkové peněžní toky vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv a dopad se projeví podstatným omezením či pevným stanovením zbytkových zisků („residual return“) držitelů nástroje s prodejní opcí.

Připsaná cena penzijní jednotky je vypočítána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou připsány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovené prodejní ceny. Kapitálové fondy dále zahrnují rozdíl z přecenění penzijních jednotek ke dni jejich připsání nebo odepsání.

## 2.16. Rezerva na výplatu penzí

Rezerva na výplatu doživotních penzí nebo penzí na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu není Fondem vytvářena, neboť tyto peníze vyplácí pojišťovna určená klientem na základě uzavřené pojistné smlouvy.

## 2.17. Daň z příjmu

Dle aktuálního znění zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, je sazba daně 0 %.

## 2.18. Odložená daň

Z důvodu sazby daně z příjmů 0 % se o odložené dani neúčtuje. Změna v budoucnu se neočekává.

## 2.19. Položky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázané hodnoty předané do správy Společnosti, závazky z přijatých kolaterálů v rámci reverzních repo obchodů a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Fond nemá majetek či závazky, které by nebyly vykázané v rozvaze nebo podrozvaze.

## 2.20. 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.

## 2.21. 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“),
- osoby blízké (přími rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit, vedoucím zaměstnancům a společností ovládaných Společností,
- společností, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast,
- jediný akcionář Společnosti a jím ovládané společnosti, jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a jimi ovládané společnosti a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- Společnost a ostatní fondy obhospodařované Společností.

## 2.22. Dopad změn účetních metod

V roce 2025 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

## 3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry nebo na vypořádání závazků vůči účastníkům, v rámci reverzních repo obchodů či na termínované vklady u bank. Běžné účty jsou splatné na požádání.

(tis. Kč)	31. 12. 2025
Běžné a spořicí účty	20 767
Termínované vklady	15 001
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>35 768</b>

Všechny pohledávky za bankami jsou oceněné ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazeny do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## 4. CENNÉ PAPÍRY

Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

(tis. Kč)	31. 12. 2025
Akcie a podílové listy	455 009
<b>Celkem</b>	<b>455 009</b>

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období 2025:

(tis. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0
Akcie	455 009	0	0	455 009
<b>Celkem</b>	<b>455 009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>455 009</b>

K 31. 12. 2025 Fond neměl žádná finanční aktiva oceněná ve 3. úrovni.

**5. OSTATNÍ AKTIVA**

(tis. Kč)	31. 12. 2025
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	25
Finanční deriváty (kapitola 11.3)	282
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>307</b>

Ostatní aktiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

**6. OSTATNÍ PASIVA**

(tis. Kč)	31. 12. 2025
Závazky vůči účastníkům	5 709
Závazky z obchodování s cennými papíry	4
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>5 713</b>

Ostatní pasiva jsou oceněná ve FVTPL dle IFRS 9 a jsou zařazena do úrovně 2 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

**7. KAPITÁLOVÉ FONDY A OSTATNÍ SLOŽKY VLASTNÍHO KAPITÁLU**

Fond nemá základní kapitál. Základem pro stanovení ceny jednotky Fondu je vlastní kapitál Fondu a počet jednotek, přičemž se cena jednotky (NAV/ jednotku) stanoví jako podíl vlastního kapitálu a počtu jednotek.

	31. 12. 2025
Kapitálové fondy (tis. Kč)	473 832
Nerozdělený zisk (+) / neuhrazená ztráta (-) z předchozích období (tis. Kč)	0
Zisk (+) / ztráta (-) za účetní období (tis. Kč)	11 539
Vlastní kapitál (tis. Kč)	485 371
Počet jednotek (tis.)	504 025
NAV/jednotku	0,9630
Zhodnocení (p.a)	-3,70 %

Zisk za rok 2025 ve výši 11 539 tis. Kč bude rozdělen dle rozhodnutí Společnosti po schválení účetní závěrky.

Hodnoty předané k obhospodařování Společnosti Generali penzijní společnost činí v roce 2025 485 371 tis. Kč.

**Počet účastníků:**

Stav k	31. 12. 2025
Počet účastníků	9 371

**Vyplacené dávky:**

Stav k	2025
Výše (tis. Kč)	4 301
Počet dávek	94

## 8. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY A VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

(tis. Kč)	2025
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>453</b>
Úroky z dluhových cenných papírů	0
Ostatní úrokové výnosy	453
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>1 667</b>
Výnosy z dividend	1 667

## 9. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

(tis. Kč)	2025
Cenné papíry	7 775
Kurzové rozdíly	506
ECL	0
Deriváty	1 138
<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>9 419</b>

Položka „Deriváty“ k 31. 12. 2025 obsahuje přecenění derivátů v rámci ekonomického zajištění měnového rizika některých cizoměnových aktiv v portfoliu ve výši 1 138 tis. Kč.

Všechny zisky/ztráty z FVTPL jsou z finančních nástrojů povinně oceňovaných ve FVTPL.

## 10. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Ve sledovaném účetním období je platná sazba daně z příjmů 0 %, výše daně je nulová.

## 11. FINANČNÍ RIZIKA

Fond je součástí skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým jsou skupina Generali a Fond vystaveni. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Fondu.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině Generali, ve všech zemích a ve všech společnostech skupiny Generali. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik.

Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úroveň, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Interní zásady a směrnice Společnosti upravují řízení všech významných rizik, jimž je Fond vystaven (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.).

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces vyhodnocování rizik: tato oblast se zaměřuje na identifikaci a posuzování rizik Fondu;
- b) proces správy rizik (risk governance): tato oblast se zaměřuje na manažerská rozhodnutí týkající se relevantních rizik a na kontrolu těchto rozhodnutí;
- c) kultura řízení rizik: tato oblast se zaměřuje na posilování povědomí o rizicích v rámci rozhodovacích procesů a na zvýšení hodnoty.

### Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, likvidity a výsledků hospodaření, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.
- b) Generali CEE Holding (skupina GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost ve střeoevropském a východoevropském regionu se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na hlavního manažera pro řízení rizik (Chief Risk Officer, CRO) skupiny GCEE tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech pro každou společnost, při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupiny Generali a GCEE mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušných oblastech.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic skupiny GCEE. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně vyšší expozice vůči všem hlavním rizikům.

### 11.1. Strategie užívání finančních nástrojů

Fond umísťuje svá aktiva v souladu s investičními cíli vyjádřenými ve Statutu Fondu. Základním nástrojem pro řízení rizik jsou investiční limity určené zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, Statutem Fondu a vnitřními předpisy Společnosti. Soulad skladby majetku s investičními cíli a limity a míra dalších podstupovaných rizik jsou pravidelně vyhodnocovány.

### 11.2. Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku přijaté investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových produktech, které jsou vystaveny tržním výkyvům.

Fond získává prostředky od účastníků doplňkového penzijního spoření a investuje je do vybraných aktiv v souladu se Statutem Fondu.

Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů:

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	35 768	0	0	0	35 768
Akcie a podílové listy	49 936	53 284	83 622	268 167	455 009
Finanční deriváty	0	282	0	0	282
Ostatní finanční aktiva	0	0	25	0	25
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>85 704</b>	<b>53 566</b>	<b>83 647</b>	<b>268 167</b>	<b>491 084</b>

## Členění výnosů podle geografického umístění trhů

2025, (tis. Kč)	ČR	OECD mimo ČR	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	453	0	0	453
Výnosy z akcií a podílů - ostatní	2	1 665	0	1 667
Zisk nebo ztráta z finančních operací	3 648	14 886	-9 115	9 419

## 11.2.1. Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybu měnových kurzů. Společnost stanovuje limity angažovanosti pro jednotlivé měny a pro celkovou měnovou pozici, které jsou pravidelně sledovány. Fond zajišťuje cizoměnové finanční nástroje v portfoliu Fondu na změnu reálné hodnoty z titulu změny měnového kurzu pomocí měnových derivátů a repo obchodů.

Fond zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulky obsahují aktiva a závazky Fondu v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	32 734	164	2 870	35 768
Akcie a podílové listy	49 936	135 528	269 545	455 009
Ostatní finanční aktiva	0	283	24	307
<b>Celkem</b>	<b>82 670</b>	<b>135 975</b>	<b>272 439</b>	<b>491 084</b>
<b>Pasiva</b>				
Ostatní finanční pasiva	5 709	0	0	5 709
<b>Celkem</b>	<b>5 709</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 709</b>
Čistá výše rozvahových aktiv (+) / pasiv (-)	76 961	135 975	272 439	485 375
Čistá výše podrozvahových měnových pozic (kapitola 11.3)	182 120	-181 838	0	282
Čistá otevřená měnová pozice	259 081	-45 863	272 439	485 657

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (včetně derivátů klasifikovaných jako finanční závazky) na změny kurzového rizika.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	EUR		USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	491 080						
Výkaz zisku a ztráty							
- dopad do výkazu zisku a ztráty		-4 615	4 615	27 242	-27 242	0	0

### 11.2.2. Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Společnost stanovuje limity úrokového rizika, které lze podstupovat. Tyto limity jsou pravidelně sledovány.

V rámci této strategie řízení rizik Fond uzavírá derivátové obchody za účelem řízení úrokového rizika obsaženého v portfoliu aktiv. Cílem investiční strategie je průběžné řízení celkového úrokového rizika.

Následující tabulky shrnují expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulky obsahují úročená aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny úrokové sazby nebo splatnosti.

Níže uvedená tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a není proto totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Běžné a spořicí účty	35 768	0	0	0	35 768
<b>Celkem</b>	<b>35 768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 768</b>

Fond neměl k 31. 12. 2025 žádné závazky vystavené riziku pohybů tržních úrokových sazeb.

Fond sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech relevantních výnosových křivek.

### 11.2.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti k 31. prosinci.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie, dopad na reálnou hodnotu	455 009	45 501	0	-45 501	0

## 11.3. Finanční deriváty

Fond používá finanční deriváty k efektivnímu obhospodařování majetku. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Protistrany finančních derivátů jsou především regulované banky sídlící na území České republiky, popřípadě jiného státu Evropské unie.

Následující tabulky shrnují derivátové obchody podle typu zajišťovaného rizika.

K 31. 12. 2025 (tis. Kč)	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Aktiva	Pasiva	Kladná (kapitola 5)	Záporná (kapitola 6)
Měnové deriváty	181 838	-181 556	282	0
<b>Deriváty celkem</b>	<b>181 838</b>	<b>-181 556</b>	<b>282</b>	<b>0</b>

#### 11.4. Úvěrové riziko

Fond umísťuje část svých aktiv do dluhových nástrojů nesoucí riziko ztráty schopnosti dlužníka dostát svým závazkům. Fond investuje pouze do cenných papírů, jejichž rating, popřípadě rating emitenta, odpovídá stupni požadovanému zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, a Statutem Fondu. Dluhové cenné papíry v majetku Fondu jsou přijaté k obchodování na regulovaných trzích.

Úvěrové riziko zahrnuje:

- Riziko kreditního spreadu – riziko nepříznivých změn tržní hodnoty aktiv v důsledku změn tržní hodnoty řádně splácených úvěrových aktiv. Tržní hodnota aktiva se může snížit buď proto, že se sníží tržní posouzení úvěruschopnosti konkrétního dlužníka, což je zpravidla doprovázeno snížením kreditního ratingu, nebo proto, že dochází k systémovému snížení ceny úvěrových aktiv na trhu.
- Riziko selhání protistrany – riziko vzniku ztrát z důvodu neschopnosti protistrany plnit finanční závazky.

Společnost vyhodnocuje kreditní riziko s použitím interního modelu skupiny Generali. Aby bylo zajištěno, že metodika interního modelu je stále vhodná, jsou kalibrace kreditních rizik každoročně přezkoumávány.

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu finančních aktiv Fondu oceněných reálnou hodnotou.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Pohledávky za bankami
AA	0
A	15 001
BBB	20 767
B	0
Nehodnoceno	0
<b>Celkem</b>	<b>35 768</b>

Fond nedržel v roce 2025 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

#### 11.5. Riziko likvidity

Fond je vystaven riziku likvidity vyplývajícímu z čerpání disponibilních prostředků na výplatu dávek, převodů prostředků mezi dalšími fondy ve správě Společnosti při změně strategie spoření nebo převodu prostředků účastníka k jiné penzijní společnosti. Riziko likvidity není pro Fond významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů jednotek Fondu.

Fond se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Fond dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí jeho strategie řízení rizika likvidity. Průběžně sleduje riziko likvidity, aby si zajistila bezproblémový přístup k finančním prostředkům na plnění závazků.

Následující tabulky shrnují aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti. Částky představují smluvní nediskontované peněžní toky, a proto nejsou odsouhlasovatelné na rozvahu. Všechny akcie a podílové listy jsou zahrnuty v kolonce nespecifikováno.

K 31. 12. 2025, (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	35 768	0	0	0	0	35 768
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	455 009	455 009
Ostatní aktiva	307	0	0	0	0	307
<b>Aktiva celkem</b>	<b>36 075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>455 009</b>	<b>491 084</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	5 713	0	0	0	0	5 713
<b>Pasiva celkem</b>	<b>5 713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 713</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>30 362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>455 009</b>	<b>485 371</b>

## 12. ZÁPOČET FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

Fond má v účetních výkazech vykázané finanční nástroje, u nichž Společnost uzavřela tzv. „master netting“ smlouvy nebo jiné obdobné smlouvy, nicméně související aktiva a závazky nebyly k 31. prosinci 2025 započteny.

Fond má ve svých účetních výkazech k 31. 12. 2025 vykázané kladné deriváty ve výši 282 tis. Kč, fond nemá žádné kolaterály. Netto hodnota, která by, při uplatnění veškerých souvisejících práv na zápočet finančních aktiv a závazků, byla k 31.12. 2025 je 282 tis. Kč.

K 31. prosinci 2025 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

## 13. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. prosinci 2025 měl Fond pohledávky z pevných termínových operací ve výši 181 838 tis. Kč (viz kapitola 11.3), závazky z pevných termínových operací ve výši 181 555 tis. Kč (viz kapitola 11.3) a hodnoty předané k obhospodařování ve výši 485 371 tis. Kč (viz kapitola 7).

## 14. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. 12. 2025.

26. 3. 2026

Mgr. Jana Zelinková, MBA  
předsedkyně představenstva

Ing. et Mgr. Petr Brousil  
místopředseda představenstva

# INFORMAČNÍ POVINNOST

## FUTURE ALTERNATIVNÍ ÚČASTNICKÝ FOND GENERALI PENZIJNÍ SPOLEČNOSTI, A.S.

Ve smyslu Přílohy č. 1 k vyhlášce č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti a účastnického fondu (dále jen Vyhláška) uvádí Generali penzijní společnost, a.s.:

a) **Název účastnického fondu**, k odst. 2 písm. a) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Future alternativní účastnický fond Generali penzijní společnosti, a.s.

b) **Údaje o penzijní společnosti, která účastnický fond obhospodařuje, a případně údaje o všech penzijních společnostech, které účastnický fond obhospodařovaly v rozhodném období, spolu s uvedením doby, po kterou každá penzijní společnost účastnický fond obhospodařovala**, k odst. 2 písm. b) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond po celé rozhodné období obhospodařovala Generali penzijní společnost, a.s., IČ: 618 58 692, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl B, vložka 2738 a je členem skupiny Generali, zapsané v italském registru pojišťovacích skupin, vedeném IVASS, pod číslem 026.

c) **Údaje o portfolio manažerech účastnického fondu v rozhodném období, po které činnost portfolio manažera vykonávali**, k odst. 2 písm. c) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Celý majetek účastnického fondu byl svěřen do obhospodařování společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., IČ: 438 73 766, se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4 - Nusle, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031. V rozhodném období vykonával činnost portfolio manažera Ing. Michal Kymlička, CFA.

d) **Údaje o všech depozitářích účastnického fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonávali**, k odst. 2 písm. d) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Depozitářem účastnického fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

e) **Údaje o osobě, která zajišťuje úschovu nebo kontrolu stavu majetku účastnického fondu, pokud je u této osoby uloženo nebo je touto osobou kontrolován stav více než 1 % majetku fondu**, k odst. 2 písm. e) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

V rozhodném období zajišťovala úschovu cenných papírů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ: 649 48 242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 3608.

f) **Jednoznačnou identifikaci majetku účastnického fondu, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku ve fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období**, k odst. 2 písm. f) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Název	ISIN	Pořizovací cena (tis. Kč)	Reálná cena (tis. Kč)
<b>Pohledávky za bankami</b>			
Běžné účty	BU	20 777	20 767
Termínované vklady	TV	15 000	15 001
<b>Majetkové cenné papíry</b>			
J&T ARCH INVESTMENTS	CZ0008044856	40 275	44 491
AXA IM NASDAQ 100 UCITS ETF	IE000QDFFK00	38 732	42 542
X NASDAQ 100 1C	IE00BMFKG444	38 601	41 821
INVECO QQQ TRUST SERIES 1	US46090E1038	39 415	41 293
FLEXSHARES PRIVATE EQUITY	IE0008ZGI5C1	35 096	34 503
GX DATA CENTR REIT	IE00BMH5Y327	23 728	26 031
WISDOMTREE PHYSICAL BITCOIN	GB00BJYDH287	30 482	25 944
ISHARES NASDAQ 100	IE00B53SZB19	22 605	25 121
ISHARES LISTED PRIVATE EQY	IE00B1TXHL60	24 721	21 711
X IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	16 504	20 171
BNP P FTSE EPRA/NAREIT EURO	LU0192223062	19 098	18 981
X LPX PRIVATE EQUITY SWAP 1C	LU0322250712	14 400	13 384
WISDOMTREE PHYSICAL ETHEREUM	GB00BJYDH394	17 567	13 014
INVECO BLOOMBERG COMMODITY	IE00BD6FTQ80	8 740	8 607
SPDR GLOBAL REAL ESTATE	IE00B8GF1M35	6 909	6 153
Generali Fond globálních značek	CZ0008475530	5 171	5 446

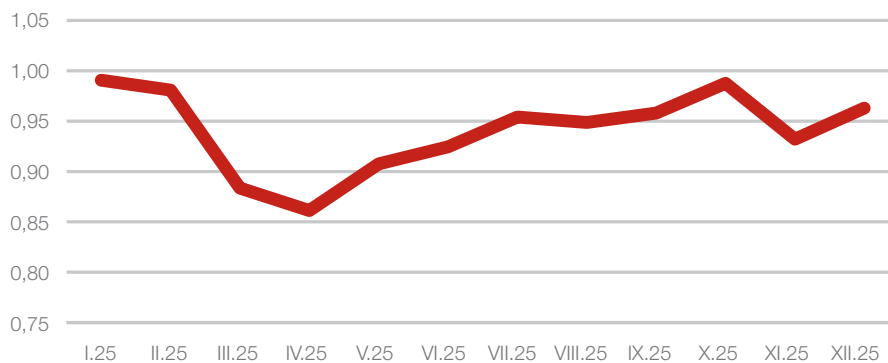
- g) Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku ve fondu nebo nároku účastnického fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 1 % hodnoty majetku v účastnickém fondu v rozhodném období, k odst. 2 písm. g) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Účastnický fond nebyl a není účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, kde by hodnota předmětu sporu převyšovala 1% hodnoty majetku fondu v rozhodném období.

- h) Údaje o fondovém vlastním kapitálu účastnického fondu a fondovém vlastním kapitálu připadajícím na jednu penzijní jednotku k 31. prosinci rozhodného období a za předchozí tři uplynulá období, k odst. 2 písm. h) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

datum	VK (tis. Kč)	VK / jednotka
31.12.2025	485 371	0,9630

- i) Údaje o vývoji hodnoty penzijní jednotky v rozhodném období v názorné grafické podobě, k odst. 2 písm. i) Přílohy č. 1 k Vyhlášce



- j) Údaje o skladbě a změnách majetku ve fondu, k odst. 2 písm. j) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

AKTIVA (tis. Kč)	31. 12. 2025
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 768
a) splatné na požádání	20 767
b) ostatní pohledávky	15 001
Dluhové cenné papíry	0
a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	455 009
Ostatní aktiva	307
<b>CELKEM</b>	<b>491 084</b>

- k) Údaje o úplatě určené penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu, k odst. 2 písm. k) Přílohy č. 1 k Vyhlášce

Úplata určená penzijní společností za obhospodařování majetku účastnického fondu činila na konci rozhodného období 0,0 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu účastnického fondu a 0 % z kladného rozdílu průměrné hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným počtem penzijních jednotek v příslušném období.

**l) Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu, k odst. 2 písm. l) Přílohy č. 1 k Vyhlášce**

Penzijní společnost používá derivátové nástroje a repo obchody sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v účastnickém fondu. Tyto nástroje používá především k řízení měnového a úrokového rizika. Za účelem snížení rizik z použití finančních derivátů, které mají být vypořádány ze strany účastnického fondu dodáním peněžních prostředků, drží účastnický fond peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum. Otevřená pozice všech derivátů spočtená standardní závazkovou metodou nepřesahuje 80% fondového vlastního kapitálu. Součet kladných reálných hodnot sjednaných s protistranou, kterou je regulovaná banka, nepřesahuje 10% majetku v účastnickém fondu. Za účelem udržení nízkého rizika při efektivním obhospodařování majetku investuje účastnický fond prostředky získané z repa pouze do vysoce likvidních aktiv. Údaje o použitých finančních derivátech, repo obchodech a způsobech jejich ocenění jsou součástí příloh účetní závěrky.

**m) Informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

Informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky ve smyslu § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví:

Pokračující zájem o doplňkové penzijní spoření povede v následujícím období k dalšímu růstu klientského kmene a aktiv pod správou.

## **Kontaktní údaje**

**Název společnosti:** Generali penzijní společnost, a.s.  
**Sídlo společnosti:** Na Pankráci 1720/123, Nusle, 140 21 Praha 4, Česká republika  
**Telefon:** +420 261 149 111  
**E-mail:** info@generalipenze.cz  
**Internet:** www.generalipenze.cz  
**Auditor:** KPMG Česká republika Audit, s.r.o. ,Pobřežní 1a, 186 00 Praha, Česká republika  
**Depozitář:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s., Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4, Česká republika

**Konzultace, design a sazba:** TAC-TAC agency, s.r.o., 2026