



PENZIJIŠ
České spořitelny

Výroční zpráva 2025

Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

(v tis. Kč)	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiva celkem	3 208 939	3 271 765	2 802 389	2 950 379	3 221 922
Základní kapitál	50 000	50 000	50 000	350 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	1 577 042	1 590 778	1 185 996	870 278	842 207
Provozní hospodářský výsledek	-236 938	-237 631	-214 965	-200 784	-186 193
Hospodářský výsledek za účetní období	1 057 066	1 062 902	781 802	538 383	528 715

*) Pozn.: 1. ledna 2013 proběhla transformace na penzijní společnost a došlo k oddělení majetku společnosti a klientů

Vývoj počtu klientů	2025	2024	2023	2022	2021
Počet unikátních klientů	902 117	892 549	926 859	963 755	969 873
Počty klientů v aktivní fázi					
Penzijní připojištění	269 524	325 708	418 280	478 420	517 070
Doplňkové penzijní spoření	632 599	566 847	505 575	482 223	450 885

Vývoj majetku klientů na osobních účtech ve fondech (v tis. Kč)	2025	2024	2023	2022	2021
Penzijní připojištění	56 881 839	62 883 351	76 163 309	81 526 580	81 042 900
Doplňkové penzijní spoření	92 878 673	66 190 298	46 093 882	35 443 305	30 794 002

Obsah

Profil společnosti	5
Úvodní slovo předsedy představenstva	6
Složení vrcholových orgánů	8
Organizační schéma společnosti	12
Obchodní výsledky	17
Finanční výsledky	21
Společenská odpovědnost	26
Zpráva o vztazích	32
Finanční část	36
Účetní závěrka k 31. prosinci 2025	37
Příloha k účetní závěrce	41
Výroční zpráva fondů	71
Seznam fondů	72
Výroční zpráva fondu Fond pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	73
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	78
Účetní závěrka k 31. prosinci 2025	79
Příloha k účetní závěrce	81
Zpráva nezávislého auditora	96
Výroční zpráva fondu Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	99
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	102
Rozvaha	103
Příloha k účetní závěrce	106
Zpráva nezávislého auditora	124
Výroční zpráva fondu Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	127
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	130
Rozvaha	131
Příloha k účetní závěrce	134
Zpráva nezávislého auditora	151
Výroční zpráva fondu Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	154
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	158
Rozvaha	166
Příloha k účetní závěrce	168
Zpráva nezávislého auditora	185
Výroční zpráva fondu Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	188
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	191
Rozvaha	197
Příloha k účetní závěrce	199
Zpráva nezávislého auditora	214

Výroční zpráva fondu Transformovaný fond doplňkového penzijního spoření	217
se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	220
Rozvaha	226
Příloha k účetní závěrce	228
Zpráva nezávislého auditora	246

Profil společnosti

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., vznikla 1. ledna 2013 transformací Penzijního fondu České spořitelny, a.s., který byl zakladatelskou listinou založen jako akciová společnost dne 24. srpna 1994 a vznikl zapsáním do obchodního rejstříku soudu v Praze dne 23. prosince 1994. Sídlo Česká spořitelna – penzijní společnosti se nachází na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4. Společnost má základní kapitál ve výši 350 mil. Kč. Od března 2001 je jejím 100% vlastníkem Česká spořitelna, a.s.

Hlavním předmětem činnosti je poskytování doplňkového penzijního spoření a správa penzijního připojištění se státním příspěvkem. Česká spořitelna – penzijní společnost spravuje celkem pět účastnických fondů – Konzervativní, Etický, Vyvážený, Dynamický a Alternativní fond Fond pro budoucnost – a jeden Transformovaný fond. Zárukou zhodnocení prostředků klientů Česká spořitelna – penzijní společnosti je především promyšlená investiční strategie, která se opírá o rozsáhlé zkušenosti České spořitelny z finančního sektoru.

Od 1. ledna 2013 se původní smlouvy o penzijním připojištění staly součástí Transformovaného fondu, ve kterém k 31. prosinci 2025 spořilo 269,5 tis. účastníků. Doplňkové penzijní spoření mělo ke konci roku 2025 632,6 tis. účastníků a celkem u Česká spořitelna – penzijní společnosti spoří přes 902 tis. unikátních účastníků s celkovým objemem prostředků ve výši téměř 150 mld. Kč. Od roku 2025 je Česká spořitelna – penzijní společnost lídrem na trhu penzijního spoření v počtu klientů i v počtu spravovaného majetku. Zároveň spravuje tři největší účastnické fondy na penzijním trhu, Dynamický fond s majetkem 22,8 mld. Kč, Vyvážený fond s majetkem 37,6 mld. Kč a Konzervativní fond s majetkem 26,5 mld. Kč.

Na českém trhu je naše společnost uznávaným podnikatelským subjektem, který aktivně působí v Asociaci penzijních společností České republiky (www.apfcr.cz).

Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážené dámy, vážení pánové,

rok 2025, byl pro naši penzijní společnost v mnoha ohledech výjimečný. Oslavili jsme 30 let působení na trhu, stali jsme se největším penzijním fondem v České republice, a to jak podle objemu spravovaného majetku, tak i podle počtu klientů a současně jsme zahájili další etapu strategické transformace směřující k modernímu, výkonnému a klienty orientovanému penzijnímu fondu.

Penzijní spoření patří mezi klíčové nástroje finančního zabezpečení na stáří. Pro většinu obyvatel České republiky představuje penzijní fond nejpreferovanější formu, jak si vytvářet rezervu na léta zaslouženého odpočinku. Podíl penzijního spoření mezi ostatními spořicími a investičními produkty dosahuje 63 %. Ke konci roku 2025 si prostřednictvím penzijních fondů spořilo téměř 3,9 milionů účastníků. Počet účastníků doplňkového penzijního spoření již překonal počet klientů transformovaných fondů, přičemž moderní forma spoření je dnes využívána necelými 2,2 miliony klientů. Zájem o doplňkové penzijní spoření nadále roste – nejen díky dlouhodobě atraktivním výnosům, ale také díky administrativně snadnému přechodu z původních transformovaných fondů.

Po legislativních změnách účinných od roku 2024 roste i počet nově uzavíraných smluv, účastníci navyšují své měsíční příspěvky a stále častěji volí investiční strategie s vyšším podílem akciové složky. V uplynulém roce byl přijat zákon o podpoře bydlení, který penzijním fondům umožní alokovat až 20 % spravovaného majetku do investic do rezidenčního nájemního bydlení. V kontextu dlouhodobě omezené dostupnosti bydlení v České republice představuje tento krok významný systémový posun. Otevírá penzijním společnostem prostor pro investice s dlouhodobým výnosovým potenciálem a současně s pozitivním společenským dopadem.

"Pro naši penzijní společnost byl rok 2025 skutečně mimořádný. Připomněli jsme si třicet let od založení společnosti a současně jsme potvrdili vedoucí postavení na trhu ve dvou klíčových ukazatelích."



Ing. Libor Vošický

Předseda představenstva

Ve druhém čtvrtletí jsme se dostali na první místo podle objemu spravovaného majetku, který ke konci roku dosáhl téměř 150 miliard korun, což odpovídá tržnímu podílu 23 %. Zároveň jsme se stali penzijní společností s nejvyšším počtem klientů – během roku do našich účastnických fondů vstoupilo více než 119 tisíc nových účastníků.

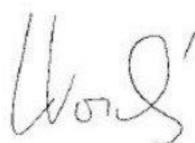
Na začátku roku 2025 jsme také od České národní banky získali licenci k založení nového účastnického fondu – Fondu pro budoucnost, který se po více než roce intenzivních příprav stal pátým fondem v naší nabídce. Jedná se o fond orientovaný na investice s vysokým potenciálem dlouhodobého zhodnocení v oblastech typu private equity, venture capital, moderní technologie, zdravotnictví a biotech či

bydlení. Retailovým klientům se tak otevírá přístup k třídám aktiv, které pro ně byly dosud obtížně dosažitelné, a zároveň přispívá i k dlouhodobému financování a rozvoji české ekonomiky. Fond pro budoucnost je určen především mladším účastníkům s delším investičním horizontem, kterým umožňuje významně ovlivnit nejen vlastní finanční zajištění ve stáří, ale i podobu a udržitelnost prostředí, v němž budou žít další generace.

Rok 2025 byl mimořádně úspěšný také z pohledu investiční výkonnosti našich fondů. Dynamický fond zhodnotil prostředky účastníků o 17 %, což představuje jeden z nejlepších výsledků v jeho historii. Vyvážený fond dosáhl výnosu téměř 11 %, zatímco Fond pro budoucnost, který v průběhu roku postupně budoval expozici v tradičních i alternativních aktivech, přinesl zhodnocení 4,3 %. Etický fond uzavřel rok s výnosem 4 % a Konzervativní fond se zhodnocením 2,6 %. Dynamické strategie jsou obecně spojeny s vyšší mírou kolísání hodnoty, jejich dlouhodobý výnosový potenciál však představuje zásadní předpoklad pro efektivní tvorbu úspor na stáří. Krátkodobé tržní výkyvy sice mohou v jednotlivých letech vést k dočasnému zápornému zhodnocení, avšak při dlouhodobém investičním horizontu se tyto poklesy zpravidla vyrovnávají a v čase přispívají k významnému růstu hodnoty investovaných prostředků. Dosažené výsledky tak potvrzují správnost naší investiční strategie i náš důraz na postupné posilování zastoupení dynamičtějších fondů u účastníků s odpovídajícím investičním horizontem.

Na závěr bych rád upřímně poděkoval našim klientům za jejich dlouhodobou důvěru, obchodním partnerům za spolupráci a všem kolegyním a kolegům v penzijní společnosti za nasazení, profesionalitu a energii, s nimiž každý den pomáhají lidem spořit si na lepší budoucnost.

Naše ambice však nekončí dosaženými výsledky. I nadále chceme být spolehlivým partnerem, který klientům pomáhá budovat bezpečné, a dlouhodobě výnosné finanční zajištění na stáří. Budeme pokračovat v rozvoji moderních investičních řešení, ve zvyšování kvality služeb i v hledání příležitostí s dlouhodobým přínosem pro jednotlivce i celou společnost – a zároveň důsledně naplňovat roli společensky odpovědné finanční instituce.

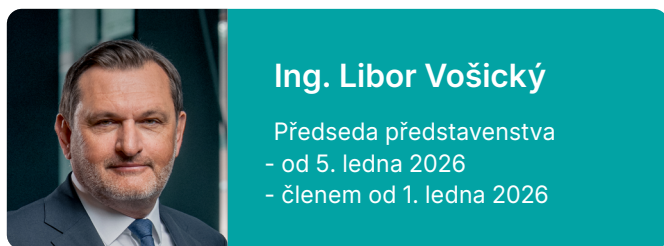


Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva

Složení vrcholových orgánů

K 31. prosinci 2025

Představenstvo



Ing. Libor Vošický

Předseda představenstva
- od 5. ledna 2026
- členem od 1. ledna 2026

Libor Vošický vystudoval České vysoké učení technické v Praze, Fakultu elektrotechnickou. Prakticky celou kariéru strávil v bankovním sektoru. Nejprve působil v Commerzbank a Citibank. Do České spořitelny nastoupil v roce 2006, kde prošel několika manažerskými pozicemi v oblasti finančních trhů a do roku 2018 stál v čele útvaru Finanční trhy a Finanční instituce. Od roku 2019 je předsedou představenstva Stavební spořitelny České spořitelny. Od 5. ledna 2026 je zároveň předsedou představenstva Česká spořitelna – penzijní společnosti.



Ing. Tomáš Vaníček, MBA

Místopředseda představenstva
- od 5. ledna 2026
- členem od 10. března 2021

Tomáš Vaníček absolvoval Vysokou školu ekonomickou v Praze, následně získal titul MBA na Nottingham Trent University a studoval bankovníctví na Oklahoma University. Osm let vedl pobočkovou síť České spořitelny a v roce 2013 nastoupil do představenstva Pojišťovny ČS, kde byl více než pět let zodpovědný za obchod. Poté, co se Pojišťovna ČS stala součástí Vienna Insurance Group (VIG), nastoupil do představenstva Kooperativy, kde byl až do konce roku 2020 zodpovědný za bankopojištění, digitální prodej, klientskou zkušenost a projektovou a inovační kancelář.

Do České spořitelna – penzijní společnosti nastoupil 1. února 2021 a je zodpovědný za vedení obchodního úseku. Od 10. března 2021 byl členem představenstva, od 4. led-

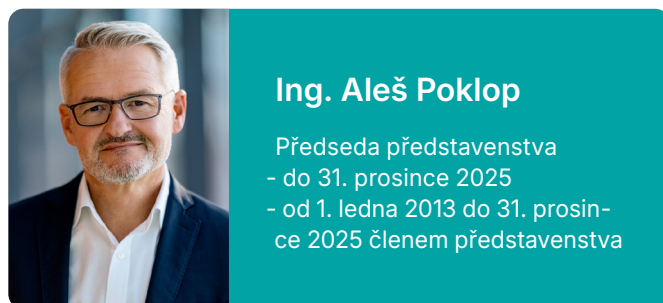
na 2026 zastává funkci místopředsedy představenstva Česká spořitelna – penzijní společnosti.



Mgr. Martin Schimek, CFA

Člen představenstva
- členem od 2. prosince 2025

Martin Schimek je absolventem Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy v Praze, kde vystudoval obor finanční a pojistná matematika. Svě odborné vzdělání dále rozšířil získáním prestižní mezinárodní profesní kvalifikace Chartered Financial Analyst (CFA). Během své profesní kariéry zastával řadu klíčových pozic v předních světových finančních institucích, mimo jiné v České národní bance a Evropské centrální bance. Zásadní část své kariéry strávil ve World Bank Treasury, kde vedl pařížskou kancelář a zodpovídal za správu portfolií nejvýznamnějších institucionálních klientů. Díky dlouhodobému působení v oblasti správy aktiv ve čtyřech zemích na dvou kontinentech disponuje hlubokou expertizou v oblasti globálních finančních trhů, investičních strategií a řízení rizik, včetně využívání moderních analytických nástrojů a pokročilých systémů elektronického obchodování. Od 2. prosince 2025 je členem představenstva Česká spořitelna – penzijní společnosti.



Ing. Aleš Poklop

Předseda představenstva
- do 31. prosince 2025
- od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2025 členem představenstva

Aleš Poklop je absolventem Vysoké školy zemědělské v Praze. Bankovní kariéru začal v České spořitelně v roce 1992, kde postupně zastával různé poradenské a manažerské pozice v retailovém a komerčním bankovníctví. Do Penzijního fondu České spořitelny nastoupil na počátku roku 2001. V lednu 2003 byl jmenován ředitelem úseku obchodu

a marketingu. V tomtéž roce se stal členem představenstva společnosti a následně jejím místopředsedou. V roce 2008 odešel zpět do České spořitelny, kde působil ve vedení úseku externí prodej a kooperace. Generálním ředitelem Penzijního fondu České spořitelny a předsedou představenstva byl jmenován v červnu 2010. Od transformace na penzijní společnost dne 1. ledna 2013 působil jako generální ředitel společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost. V tomto roce se rovněž stává předsedou představenstva Česká spořitelna – penzijní společnosti a zároveň je od této doby odpovědný za řízení úseku správního. Od listopadu 2012 zastával funkci viceprezidenta Asociace penzijních společností ČR. V červnu 2015 byl zvolen prezidentem Asociace penzijních společností ČR. Svou působnost v Česká spořitelna – penzijní společnosti ukončil k 31. prosinci 2025.

zici pojistného matematika v pojišťovně Chubb Insurance Company of Australia Ltd. V letech 2008 až 2013 absolvoval distanční studium managementu na The Open University UK. Do Penzijního fondu České spořitelny nastoupil v dubnu 2007 na pozici pojistný matematik, finanční modelář a zástupce ředitelky úseku finančního řízení. Pozice byla postupně rozšířena na senior analytik ekonom. V letech 2011 až 2013 byl zodpovědný za vedení projektu transformace Penzijního fondu na penzijní společnost. V listopadu 2013 byl jmenován ředitelem úseku finančního řízení. Od ledna 2014 se stává členem představenstva Česká spořitelna – penzijní společnosti a je zodpovědným za finance a úsek finanční. Od ledna 2017 zastává funkci místopředsedy představenstva. Svou působnost v Česká spořitelna – penzijní společnosti ukončil k 1. prosinci 2025.



Ing. Jakub Krkoška, MBA

Místopředseda představenstva
- do 1. prosince 2025
- od 1. ledna 2014 do 1. prosince 2025 členem představenstva

Jakub Krkoška je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze, obor statistika a pojistná matematika Fakulty informatiky a statistiky, s vedlejší specializací v oboru peněžní ekonomie a bankovníctví Fakulty financí a účetnictví. Po ukončení vysoké školy absolvoval zahraniční stáž na po-

Dozorčí rada




Ing. Jiří Humhal
 Předseda dozorčí rady
 - do 2. února 2026
 místopředsedou dozorčí rady
 - od 3. února 2026
 předsedou dozorčí rady
 - od 18. června 2023
 členem dozorčí rady

Jiří Humhal je absolventem Bankovního institutu vysoké školy a University of Pittsburgh. Po zkušenostech z řídicích pozic v několika bankovních domech a společnostech se v roce 2023 stal ředitelem plánování prodeje a řízení výkonu v České spořitelně.




Ing. Martin Machač
 Místopředseda dozorčí rady
 - do 2. 2. 2026
 členem dozorčí rady
 - od 3. 2. 2026
 místopředsedou dozorčí rady
 - od 1. ledna 2018
 člen dozorčí rady

Martin Machač je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty národohospodářské. V roce 1999 začal pracovat pro finanční skupinu Erste Group Bank a od roku 2000 pro Českou spořitelnu. Martin Machač je od roku 2007 manažerem řízení rizik na finančních trzích v České spořitelně.



Ing. Miroslav Kohout
 Člen dozorčí rady
 - od 1. ledna 2026

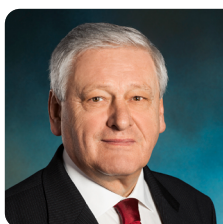
Miroslav Kohout je absolventem Vysoké školy ekonomické, Fakulty mezinárodních vztahů. Svou pracovní kariéru začal jako finanční auditor ve společnosti Ernst & Young. Následně strávil 10 let ve vedení malých bank a od roku 2020 zodpovídá v České spořitelně za řízení dceřiných společností a investice České spořitelny.



Ing. Libor Vošický
 Předseda dozorčí rady
 - do 31. prosince 2025
 - od 1. listopadu do 31. prosince 2025 členem dozorčí rady
 - od 1. ledna 2026 členem představenstva

Podrobný životopis uveden v kapitole Složení vrcholových orgánů na straně 7.

Výbor pro audit



Ing. Bohuslav Poduška

Předseda výboru pro audit,
členem od 3. července 2017



RNDr. Lucia Houfková

Místopředsedkyně výboru pro
audit
- členkou od 3. července 2017



**RNDr. Monika
Laušmanová CSc.**

Členka výboru pro audit,
- členkou od 5. července 2025



**Mgr. et. Ing. Ondřej
Martinek**

Člen výboru pro audit,
- členem od 3. července 2017
do 4. července 2025

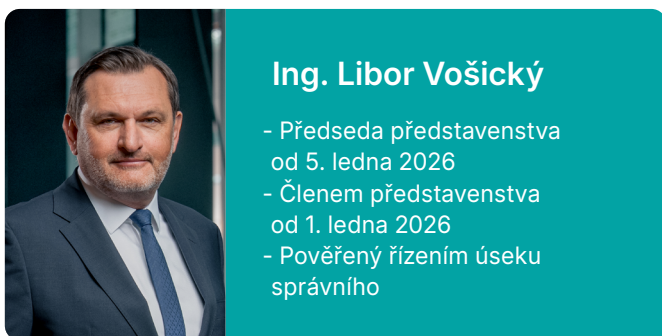
Organizační schéma společnosti

Od 1. ledna 2026





Vedení společnosti od 1. ledna 2026



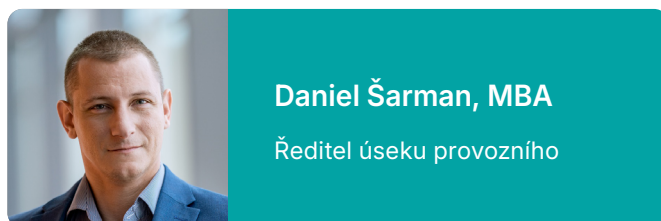
Podrobný životopis uveden v kapitole Složení vrcholových orgánů na straně 7.



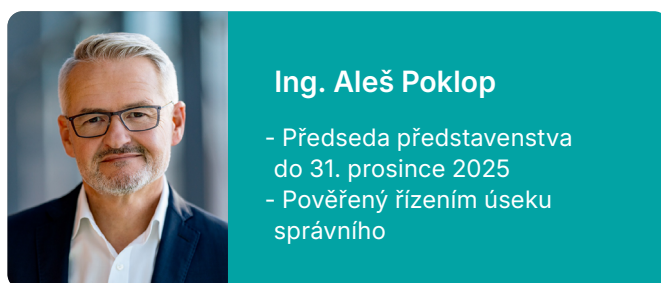
Podrobný životopis uveden v kapitole Složení vrcholových orgánů na straně 7.



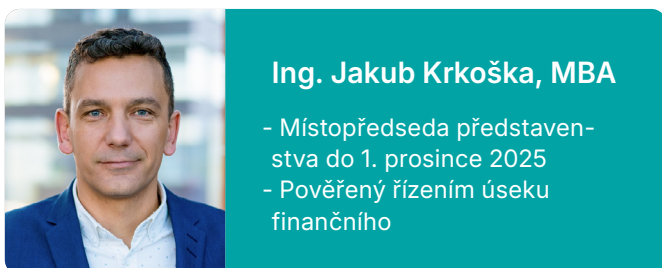
Podrobný životopis uveden v kapitole Složení vrcholových orgánů na straně 7.



Daniel Šarman je držitelem profesního manažerského titulu MBA ve specializaci Leadership a Soft skills, a absolventem dvouletého kurzu Psychologie v praktických aplikacích na Karlově univerzitě. Svou kariéru v oblasti IT zahájil v roce 2007, kdy působil jako konzultant/business analytik ve společnosti dodávající software pro státní správu. Od roku 2010 působil v Penzijním fondu na pozici správce databází a UX serverů. V roce 2012 zodpovídal za řízení projektů Tvorba datového skladu a Datová migrace do nového informačního systému Česká spořitelna – penzijní společnosti. Od ledna 2013 se stává ředitelem úseku informačních technologií. V roce 2015 byl zodpovědný za řízení projektu Důchodová reforma II, který měl zajistit vypořádání prostředků klientům II. pilíře dle schválené legislativy a připravit Česká spořitelna – penzijní společnost na legislativní změny v oblasti doplňkového penzijního spoření. V roce 2017 byl zodpovědný za řízení projektu Tvorba portálu pro externí distribuční síť. Od 1. září 2024 je zodpovědný za řízení úseku provozního. Během svého působení v Česká spořitelna – penzijní společnosti se zúčastnil mnoha odborných kurzů v oblasti informačních technologií. Je držitelem certifikátů ITIL Expert a Managing Professional, Cobit, Resilia, Togaf a dalších.



Podrobný životopis uveden v kapitole Složení vrcholových orgánů na straně 7–8.



Podrobný životopis uveden v kapitole Složení vrcholových orgánů na straně 8.



Zpráva vedení společnosti

Obchodní výsledky

Rok 2025 byl pro Česká spořitelna – penzijní společnost mimořádně úspěšným obdobím. Všechny účastnické fondy dosáhly pozitivního zhodnocení a opět překonaly inflaci, což nám umožnilo ochránit a dále navyšovat hodnotu investičních portfolií klientů. Prostředky byly efektivně zhodnocovány v akciových i dluhopisových portfoliích, která těžila ze stabilizace finančních trhů po předchozích turbulentních letech.

Rok 2025 potvrdil silnou výkonnost zejména fondů s výraznou akciovou složkou. Dynamický fond dosáhl zhodnocení 17 %, což představuje jeden z jeho historicky nejlepších výsledků, a Vyvážený fond zaznamenal více než deseti-procentní zhodnocení. Nový Fond pro budoucnost přinesl výnos 4,3 % díky svému postupnému vstupu do tradičních i alternativních investic. Etický fond dosáhl čtyřprocentního zhodnocení a konzervativní fond přinesl výnos 2,6 %.

"Z obchodního hlediska byl rok 2025 taktéž mimořádně úspěšný. V účastnických fondech začalo v průběhu roku investovat více než 119 tisíc nových klientů."

Objem spravovaného majetku vzrostl o dalších 26 miliard korun a dosáhl téměř 93 miliard korun. Počet účastníků v penzijním připojištění, které bylo nabízeno do konce roku 2012, naopak klesl na 269 524. Celkový majetek účastníků tohoto produktu dosahuje téměř 57 mld. Kč a všichni spoří do Transformovaného fondu. Vzhledem k uzavření tohoto fondu novým účastníkům, počty klientů klesaly i v roce 2025. Celkový objem majetku spravovaný penzijní společnostmi se zvýšil na 150 miliard korun a důvěru nám již vyjádřilo více než 900 000 klientů, což z nás udělalo největšího správce penzijních úspor v České republice. Tržní podíl se navýšil na 23 %.

Pobočková síť České spořitelny významně přispěla k obchodním výsledkům i v roce 2025. Stejně tak je pro nás klíčová spolupráce s externími partnery, kteří se stále více zaměřují na oblast penzijního spoření. Naší hlavní online aplikací je George, kde si může každý snadno sjednat penzijní spoření – a to jak pro dospělé, tak pro děti. V Georgi tedy zvládne založit penzijko opravdu kdokoli. Klienti zde



Ing. Tomáš Vaníček, MBA

Místopředseda představenstva zodpovědný za úsek obchodu

mají kdykoli k dispozici informace o vývoji hodnoty svého penzijního účtu, aktuálních cenách jednotek fondů, průběžném zhodnocení svých účastnických fondů i výsledcích za poslední tři roky. Díky tomu mohou efektivně plánovat svou finanční budoucnost. V případě potřeby lze jednoduše změnit strategii spoření nebo výši měsíčních příspěvků tak, aby lépe odpovídaly jejich potřebám.

Celkově se rok 2025 stal obdobím významných investičních i obchodních úspěchů. Společnost vstupuje do roku 2026 s pevnými základy, rostoucím počtem klientů a pozitivními vyhlídkami podpořenými novými legislativními možnostmi i pokračujícím důrazem na inovace a kvalitu služeb.

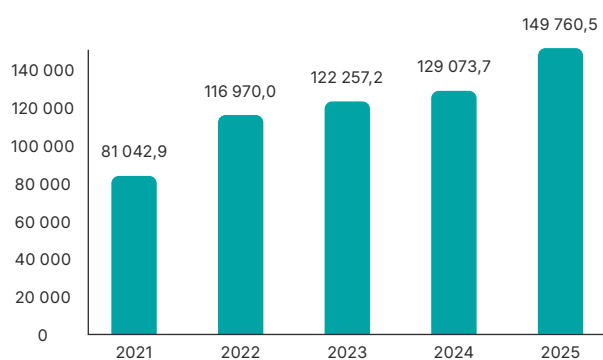
Děkujeme našim klientům za projevenou důvěru v roce 2025. Také v roce 2026 budeme nadále usilovat o dosažení vysokého zhodnocení jejich úspor a podporovat je při zabezpečení lepší finanční budoucnosti prostřednictvím penzijního spoření.



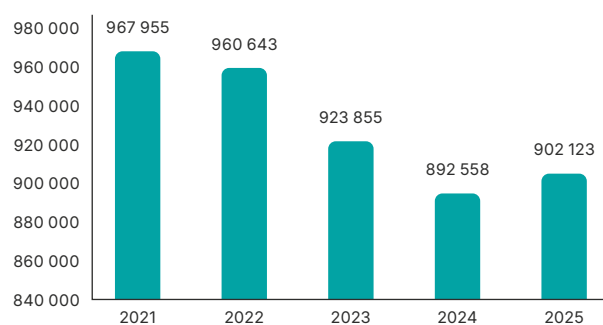
Ing. Tomáš Vaniček, MBA
Místopředseda představenstva zodpovědný za úsek
obchodu

Celkem	2025	2024	2023	2022	2021
Celkový objem majetku fondů (mil. Kč)	149 760,5	129 073,7	122 257,2	116 970,0	81 042,9
Počet klientů	902 123	892 558	923 855	960 643	967 955

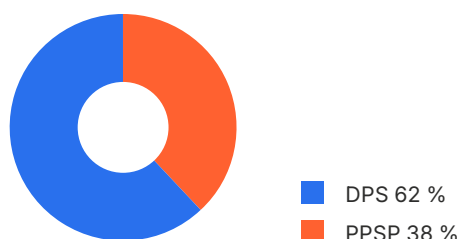
Vývoj celkového objemu majetků fondů (v mil. Kč)



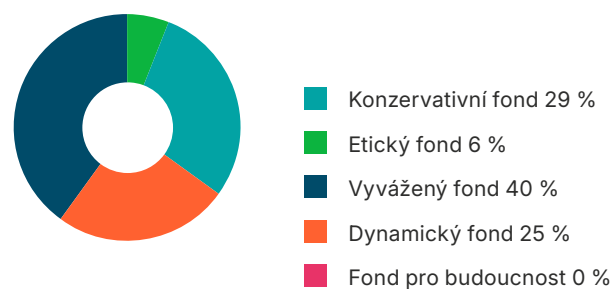
Vývoj celkového počtu účastníků



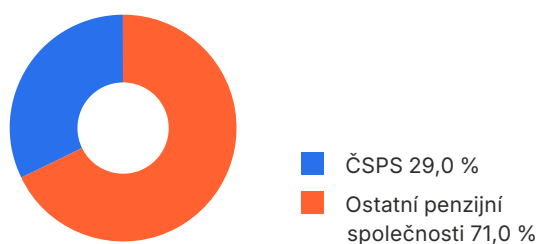
Skladba majetku (v %)



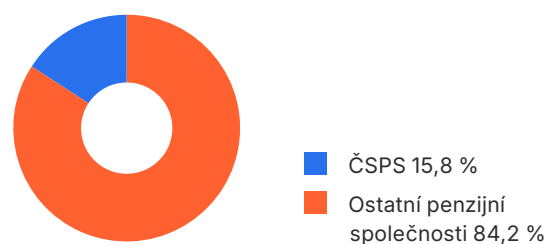
Doplňkové penzijní spoření – fondy (v %)



Podíly v počtu klientů v jednotlivých segmentech trhu – Doplňkové penzijní spoření



Podíly v počtu klientů v jednotlivých segmentech trhu – Penzijní připojištění



Naše penzijní spoření získalo první místo v soutěži Zlatá koruna v kategorii Zajištění penze



Po celý rok sledujeme vývoj na finančních trzích a reagujeme na něj tak, abychom dosáhli co možná nejvyšší zhodnocení penzijních úspor našich klientů.

I proto se daří přinášet klientům v krátkodobé i dlouhodobé investiční periodě **jedno z nejvyšších zhodnocení mezi penzijními společnostmi na trhu**, které značně převyšuje možnosti jiných spořicíh produktů.

Stali jsme se absolutní tržní jedničkou!

Po druhém čtvrtletí roku 2025 jsme se stali lídry trhu podle objemu spravovaného majetku. Ke konci roku máme navíc i největší počet klientů, kterým pomáháme tvořit lepší budoucnost. S celkovou výší 150 miliard Kč se naše penzijní společnost stala největším správcem penzijních úspor v Česku a důvěru nám dalo už více než 900 000 klientů.

Otočení trendu v počtu klientů, rekordní nárůst majetku, úspěšný start našeho nového Fondu pro budoucnost a ocenění v soutěži Zlatá koruna, ve které jsme získali 1. místo v kategorii Zajištění na penzi, je výsledkem skvělé práce poradců v pobočkách, spolupráce s našimi externími obchodními partnery až po neustálé inovace, zjednodušování a vylepšování klientských procesů. Zároveň to je pro nás potvrzením, že jdeme správnou cestou.

Finanční výsledky

Penzijní společnost vykázala za rok 2025 zisk ve výši 1 057 mil. Kč, čímž prakticky vyrovnala rekordní výsledek z roku předchozího. Za hospodářským výsledkem opět stojí především výjimečné zhodnocení penzijních úspor ve správě, které se propsalo do výnosů penzijní společnosti. Výnosy penzijní společnosti tvoří úplaty inkasované z jednotlivých fondů za jejich správu a za dosažené zhodnocení. Tyto úplaty jsou zákonem limitovány a penzijní společnost z nich následně hradí veškeré náklady spojené s péčí o klienty, provozem fondů a správou produktů penzijního připojištění a doplňkového penzijního spoření. Hlavní náklady penzijní společnosti tvoří služby asset managementu, provize za prodej smluv, mzdové, IT a další provozní náklady. I v následujících letech očekáváme pokračující stabilní trend v růstu zisku penzijní společnosti, který bude založen na růstu penzijních úspor ve spravovaných fondech.

Úspory v účastnických fondech doplňkového penzijního spoření meziročně vzrostly o 40 %. Na konci roku dosáhly celkového objemu 93 mld. Kč. Transformovaný fond penzijního připojištění dosáhl ke konci roku hodnoty 57 mld. Kč.

"V průběhu roku byly fondy zainvestovány podle svých dlouhodobých investičních strategií a dosažená výkonnost byla ovlivněna vývojem na finančních trzích."

Rok 2025 lze označit za investičně velmi úspěšné období pro všechny naše účastnické fondy. Prostředky našich klientů byly zhodnocovány jak v akciových, tak v dluhopisových portfoliích, což vedlo k pozitivnímu vývoji napříč všemi fondy. Všechny naše fondy překonaly inflaci, a tím se nám podařilo ochránit a navýšit hodnotu investičních portfolií klientů. Nejlepších výsledků v uplynulém roce dosáhly fondy s výraznou akciovou složkou. Dynamický fond zhodnotil prostředky klientů o 17 %, což představuje jeden z nejlepších výsledků od jeho založení. Vyvážený fond se umístil na druhém místě se zhodnocením přesahujícím 10 %. Nový alternativní Fond pro budoucnost, který během roku 2025 začal postupně investovat do tradičních i alternativních investic, dosáhl zhodnocení 4,3 %. Konzervativní strategie v rámci Etického fondu přinesla



Mgr. Martin Schimek, CFA

Člen představenstva

zhodnocení 4 % a Konzervativní fond zaznamenal zhodnocení 2,6 %.

Rok 2025 byl pro penzijní fondy rovněž obchodně mimořádně úspěšný. Během roku začalo v účastnických fondech nově spořit více než 119 tisíc klientů. V rámci účastnických fondů vzrostl v roce 2025 objem spravovaného majetku o 26 miliard Kč na téměř 93 miliard Kč. S celkovou výší 150 miliard Kč se naše penzijní společnost stala největším správcem penzijních úspor v České republice a důvěru nám dalo už více než 900 000 klientů.

Rok 2025 přinesl investorům celkově pozitivní vývoj na finančních trzích, a to navzdory přetrvávajícím geopolitickým i makroekonomickým nejistotám. Po několika letech

silných inflačních tlaků a restriktivní měnové politiky se trhy do značné míry stabilizovaly, a investoři tak mohli těžit z příznivějšího prostředí jak na akciových, tak na dluhopisových trzích. Globální ekonomický růst v roce 2025 mírně zpomalil a pohyboval se kolem 3 %, přičemž Spojené státy zůstaly nad průměrem díky robustní spotřebitelské poptávce a pokračujícím investicím do technologického sektoru. Naopak evropské hospodářství pokračovalo v pozvolném růstu, avšak stále zaostávalo za zbytkem světa. Americký akciový trh i v roce 2025 potvrzoval svoji pozici hlavní síly globálních investic. Index S & P 500 si za celý rok připsal přibližně 17 %, a to navzdory postupnému zpomalování růstu zisků technologických firem, které táhly trh v předchozích letech. Na rozdíl od předchozího roku, kdy dominovala tzv. „magická sedmička“, tedy největší technologické společnosti jako Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Tesla a NVIDIA, byl růst v roce 2025 širší a rovnoměrněji rozprostřený napříč sektory. Na síle nabývaly defenzivnější sektory jako zdravotnictví a sektor spotřebního zboží, které těžily z poklesu inflace a stabilizace měnové politiky. Rovněž sektor finančnictví profitoval z poklesu úrokových sazeb, které zvýšily hodnotu dlouhodobých aktiv a zlepšily výhled pro bankovní zisky. Nejširší evropský index STOXX Europe 600 posílil také přibližně o 16 %, když investoři ocenili zlepšení ekonomických dat z Německa, pokles cen energií a ustupující inflační tlaky. Region střední Evropy výrazně těžil z lepších než očekávaných dat o HDP a klesající inflace. Český akciový index vzrostl o více než 50 %, polský pak o necelých 30 % a ma-

ďarský o více než 40 %. Středoevropský region byl tažen především výnosem v sektoru bankovníctví a utilit. Po negativním roce 2024 se v roce 2025 situace na dluhopisových trzích obrátila k lepšímu. Díky poklesu inflace i úrokových sazeb došlo ke zhodnocení napříč celým spektrem dluhopisových nástrojů. V průměru globální dluhopisové trhy vzrostly o 8 %, přičemž růst byl tažen především americkými státními dluhopisy s delší dobou splatnosti. České státní dluhopisy v roce 2025 těžily z pokračujícího poklesu inflace, která se pohybovala mírně nad 2 %, i z postupného snižování základní úrokové sazby Českou národní bankou. Výnosová křivka českých státních dluhopisů během roku postupně zploštěla a trh očekává další pokles úrokových sazeb v roce 2026. Výnos českých státních dluhopisů se uplynulém roce pohyboval v průměru kolem 4 %.

Naším klientům přinášíme dlouhodobě zajímavé zhodnocení penzijních úspor, které je dosaženo transparentními a společensky odpovědnými investicemi. V tomto přístupu a závazku budeme pokračovat i v letech následujících.

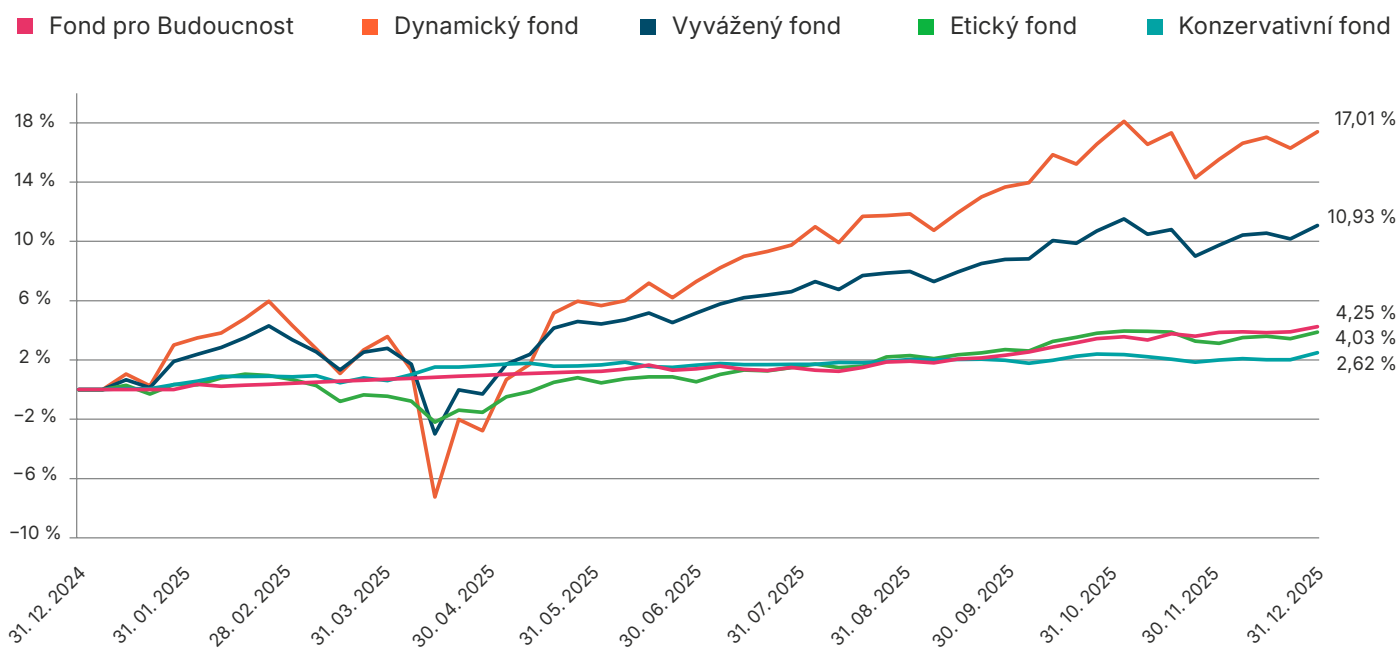


Mgr. Martin Schimek, CFA
Člen představenstva pověřený řízením úseku finančního

Přehled zhodnocení účastnických fondů

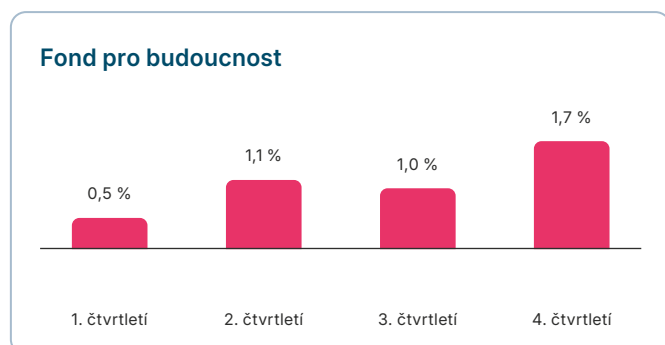
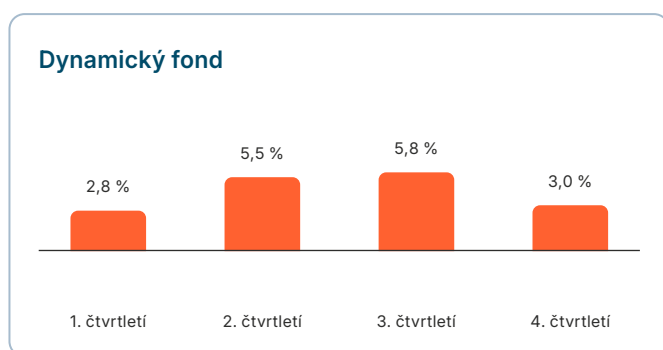
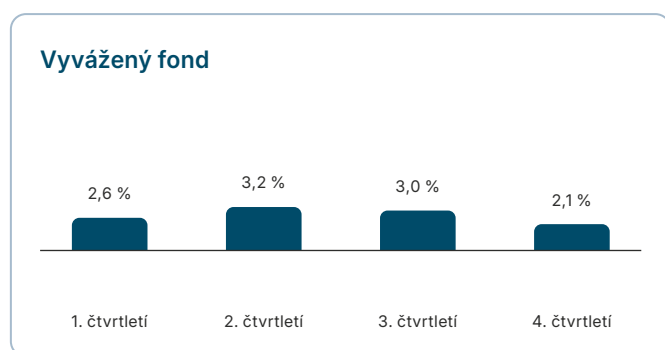
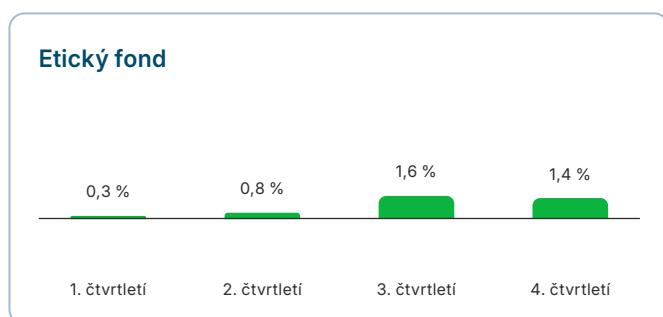
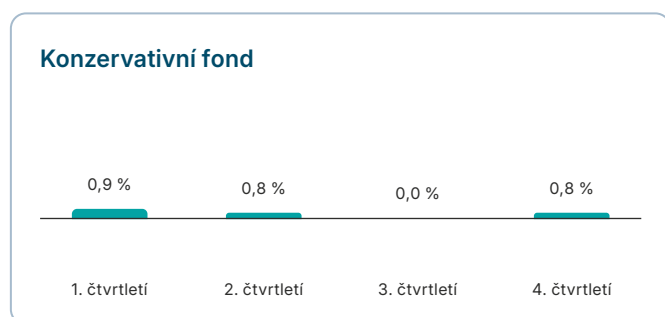
	Za rok 2025	Za 3 roky p.a.	Za 5 let p.a.	Od založení p.a.
Konzervativní fond	2,62 %	5,29 %	1,90 %	1,14 %
Etický fond	4,03 %	5,14 %	2,12 %	2,21 %
Vyvážený fond	10,93 %	10,72 %	6,32 %	4,31 %
Dynamický fond	17,01 %	15,22 %	10,47 %	6,97 %
Fond pro budoucnost	4,25 %			

Zhodnocení jednotky fondů Doplňkového penzijního spoření 2025



Kvartální zhodnocení 2025

	Konzervativní fond	Etický fond	Vyvážený fond	Dynamický fond	Fond pro budoucnost
1. čtvrtletí	0,9 %	0,3 %	2,6 %	2,8 %	0,5 %
2. čtvrtletí	0,8 %	0,8 %	3,2 %	5,5 %	1,1 %
3. čtvrtletí	0,0 %	1,6 %	3,0 %	5,8 %	1,0 %
4. čtvrtletí	0,8 %	1,4 %	2,1 %	3,0 %	1,7 %



Očekávaný výnos není zárukou skutečného budoucího výnosu. Skutečný výnos může kolísat v závislosti na aktuálním vývoji finančních trhů. Návratnost vložených prostředků není zaručena. Klientům poskytujeme službu Garance návrat.

Fond pro budoucnost

Nový alternativní fond přináší účastníkům penzijního spoření možnost investovat do alternativních tříd aktiv, jako jsou například private equity, venture capital nebo výstavba rezidenčních nemovitostí. Tyto investice byly dosud vyhrazeny převážně institucionálním či velmi majetným investorům a nyní se k nim mohou přidat i běžní investoři v rámci svého penzijního spoření. Alternativní aktiva doplňují tradiční investice a nabízejí zajímavý potenciál dlouhodobého zhodnocení. Část prostředků bude fond směřovat do projektů v České republice a v širším regionu střední Evropy, čímž umožní investorům podílet se na růstu místních firem a rozvoji lokální ekonomiky.



Originální alternativní fond

- Nový fond doplňkového penzijního spoření, který zpřístupňuje oblast alternativních investic běžným investorům.

Dlouhodobý investiční horizont

- Přináší potenciál vyššího zhodnocení v dlouhodobém horizontu.

Lokální investice

- Podporuje rozvoj ekonomiky v České republice a v širším regionu střední Evropy.

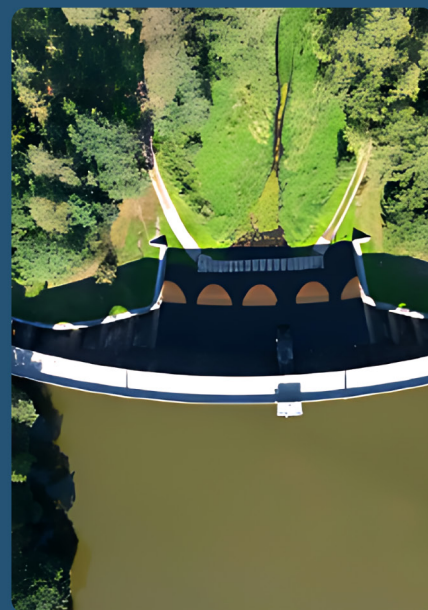
Fond pro budoucnost investuje například do



- Výstavby nových bytů a rozvoj nájemního bydlení



- Moderních technologií včetně biotechnologií a výzkumu a vývoje ve zdravotnictví



- Obnovitelných zdrojů energie, energetické stability a infrastruktury, skladování energie a rozvoje elektromobility

Společenská odpovědnost

Jako penzijní společnost, součást Finanční skupiny České spořitelny, provázíme své klienty na cestě k finanční prosperitě a stabilitě. Opíráme se o principy dlouhodobosti, odpovědnosti a udržitelnosti.

"Pomáhat lidem, aby si dokázali zajistit důstojné a bezpečné stáří, je podstatou naší práce"

Udržitelnost

Již pět let transparentně zveřejňujeme, jak plníme své závazky v oblasti udržitelnosti, které obsahují konkrétní, měřitelné cíle. Pravidelně je vyhodnocujeme a jejich plnění postupně posouváme kupředu. Od počátku začleňujeme rizika udržitelnosti do všech investičních rozhodnutí. Do roku 2030 jsme si stanovili tři hlavní cíle:

- Snížit používání tištěných materiálů a zvýšit podíl elektronické dokumentace na 90 %. V současnosti jsme na úrovni přibližně 62 %.
- Dosáhnout 90% udržitelnosti v investicích do cenných papírů. V roce 2025 jsme byli na necelých 82 %.
- Snížit uhlíkovou stopu společnosti o 90 %, aktuálně se nacházíme na úrovni téměř 47 %.

V oblasti správy penzijních úspor postupujeme podle Politiky odpovědného investování, která stanovuje jasná kritéria, procesy i omezení investic s negativním dopadem na životní prostředí. Každé investiční rozhodnutí posuzujeme také z pohledu rizik, která se týkají udržitelnosti. U všech našich fondů uplatňujeme přísná kritéria odpovědného investování, která mimo jiné omezují investice spojené s negativním vlivem na globální oteplování. Snažíme se být stabilním a zodpovědným partnerem pro naše současné klienty i pro budoucí generace.

Odpovědnost

Společenská odpovědnost je nedílnou součástí našeho fungování. Vycházíme z myšlenky, že když se daří jednotlivcům, firmám i komunitám, prospívá celá společnost. Tento přístup se promítá do našich strategických cílů, firemní kultury i ka-



Ing. Tomáš Vaníček, MBA

Místopředseda představenstva zodpovědný za úsek obchodu

ždodenní práce. Snažíme se nejen přinášet ekonomickou hodnotu, ale také podporovat sociální soudržnost, komunitu a životní prostředí. Věříme, že organizace, která staví na společensky odpovědném přístupu, může být dlouhodobě úspěšná. Že užitek z ní mohou mít nejen akcionáři, ale především klienti a zaměstnanci. Pozitivně totiž ovlivňuje celou společnost a přispívá k jejímu růstu a dalšímu rozvoji.

Klienty podporujeme na cestě k finanční jistotě, zaměstnancům pomáháme v odborném i osobním růstu a ve všech činnostech se řídíme Etickým kodexem Asociace penzijních společností. Současně zapojujeme zaměstnance do rozhodování a budujeme prostředí založené na spolupráci, otevřené komunikaci a sdílené odpovědnosti.

Dobrovolnictví

Aktivně podporujeme neziskové organizace, zapojujeme se do dobročinných projektů a naši zaměstnanci se pravidelně účastní dobrovolnických akcí, neboť dobrovolnictví je dalším z pilířů naší společenské odpovědnosti. Zatímco placené volno na tyto aktivity poskytuje jen zhruba 30 % velkých českých firem, naši zaměstnanci mají k dispozici dokonce dva placené dny – Dny jinak.

- V roce 2025 využilo alespoň jeden Den jinak 28 zaměstnanců (46 % společnosti).
- 16 zaměstnanců využilo oba dny Den jinak (57 % dobrovolníků).
- Celkem bylo odpracováno 45 dnů, tedy 360 hodin dobrovolnictví.

Díky tomu jsme se mohli v roce 2025 zapojit do celé řady projektů. V charitativním Golfu pro Dobrý skutek jsme podpořili organizaci Dobrý skutek, která pomáhá lidem ve složité životní situaci. Velký zájem byl o společnou firemní akci, při které jsme pomohli s úpravou terénu v pastevním lese, kde roste kriticky ohrožený zvonek hadincovitý. V závodech dračích lodí Dragon Boat Charity Challenge 2025 jsme svou účastí podpořili spolek Život 90, který se zaměřuje na pomoc seniorům. S tímto spolkem úzce spolupracujeme i nadále. Se seniory jsme se vydali na 2 výlety. Jednou do Výzkumného ústavu včelařského a muzea másla v Máslovicích, podruhé na zámek Veltrusy. O účastníky obou akcí se starali naši firemní dobrovolníci. Na konci roku jsme také splnili 50 přání dobrovolníkům-seniorům ze spolku Život 90. Jako dobrovolníci dále pomáháme s organizací vzdělávací konference a s benefičním koncertem. Kolegyně využily svůj Den jinak a podaly pomocnou ruku nadačnímu fondu La vida Loca, jehož program Život

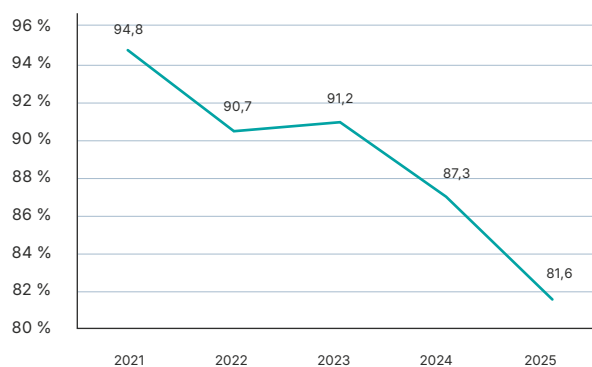
v kufříku podporuje děti, které byly v porodnici odloženy hned po narození. Novou spoluprací jsme navázali s neziskovou organizací EDA, která podporuje děti se zrakovým postižením a poskytuje ranou péči. Kolegyně se hned zapojily do výroby pomůcek pro zrakovou stimulaci dětí.

Nejen dobrovolnictví, ale i finanční pomoc je důležitá. Finančně jsme podpořili osm projektů. EDOVI jsme přispěli na aplikaci EDA Play a Životu 90 na provoz. Peněžní dar od nás získala organizace Sázíme stromy a také Domov Laguna Psáry na dárky pro děti s postižením. Další finance jsme věnovali projektům, které vybrali naši zaměstnanci v rámci programu Grant od Penzijka – Sanitka splněných snů, Dejme dětem šanci a příspěvek pěstounům sedmileté Samanty na školní pomůcky a kroužky. Zapojili jsme se také do iniciativ České spořitelny – přidali jsme se ke štafetě Sporka Českem a domluvili si dobrovolnění na hradě Karlštejn nebo podpořili hospicovou péči v rámci Papučového dne. Celkem jsme na dobročinné aktivity a finanční podporu věnovali téměř 500 000 Kč.

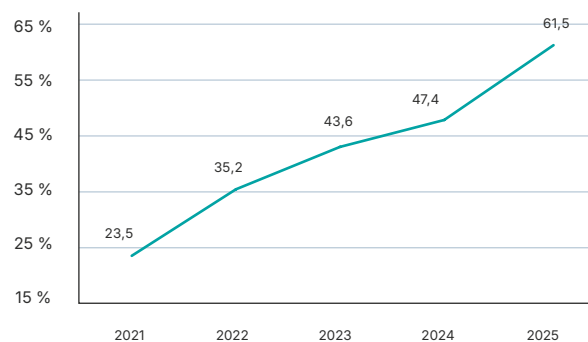
"Společenská odpovědnost a udržitelnost pro nás nejsou jednorázové aktivity, ale dlouhodobý závazek vůči klientům, zaměstnancům i společnosti. Usilujeme o to, aby naše práce přinášela hodnotu dnes i v budoucnu, a zároveň přispívala k udržitelnému rozvoji prostředí, ve kterém žijeme a pracujeme."

	2025	2024	2023	2022	2021
Podíl odpovědných cenných papírů	81,6	87,3	91,2	90,7	94,8
Podíl elektronické komunikace	61,5	47,4	43,6	35,2	23,5
Uhlíková stopa na zaměstnance (tCO ₂ e Scope 1+2 na FTE)	0,80	0,95	0,87	0,85	0,98
Uhlíková stopa celkem (tCO ₂ e Scope 1+2)	46,8	57,6	56,6	55,3	66,8

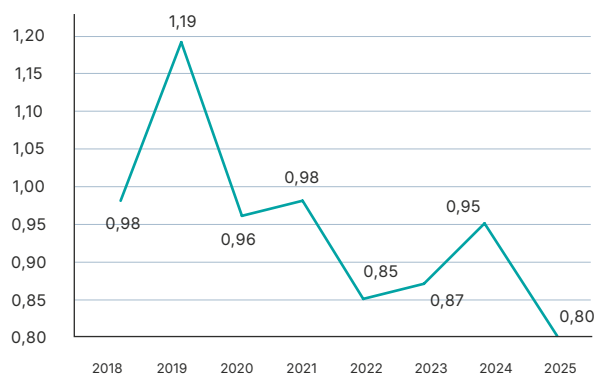
Podíl odpovědných investic na cenných papírech celkem



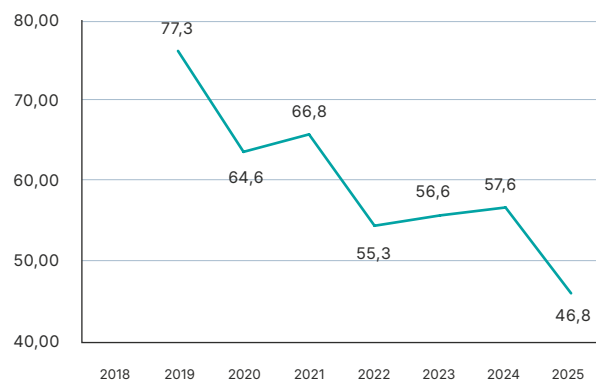
Podíl elektronické komunikace



Uhlíková stopa na zaměstnance (tCO₂e Scope 1+2 na FTE)



Uhlíková stopa celkem (tCO₂e Scope 1+2)



Udržitelnost



- Aktivně snižujeme naši uhlíkovou stopu. Využíváme elektřinu výhradně z obnovitelných zdrojů. Jezdíme na klimaticky neutrální palivové karty. Třídíme a recyklujeme firemní odpad. Nenakupujeme nápoje v jednorázových plastových obalech.
- Minimalizujeme interní a externí tisky v rámci projektu „Bezpapírová společnost“ a používáme recyklovaný papír. Proaktivně klientům nabízíme a poskytujeme elektronické výpisy a komunikaci.
- Soustředíme se na úspory spotřeby provozních materiálů. Hledáme příležitosti ke znovuvyžití vyřazeného kancelářského vybavení a techniky a pravidelně ji darujeme do dětských domovů, základních škol, domovů seniorů a jiných organizací.
- Při správě penzijních úspor dodržujeme Politiku odpovědného investování, která v oblasti udržitelnosti definuje cíle, rizika, kritéria a procesy odpovědného investování. Do investičních rozhodnutí vždy začleňujeme rizika týkající se udržitelnosti.
- U všech fondů uplatňujeme kritéria omezující investice s negativním dopadem na globální oteplování, válečné konflikty, produkci a dostupnost potravin.
- Etické spojení umožňuje našim klientům zhodnocovat své úspory výhradně investicemi do společensky odpovědných firem se zodpovědným přístupem k životnímu prostředí.

Naše závazky



RIZIKA UDRŽITELNOSTI

Do všech našich investičních rozhodnutí začleňujeme rizika udržitelnosti.

Termín závazku: 2021

Aktuální plnění:

100 %



ZODPOVĚDNÉ INVESTICE

Investujeme udržitelně přes 81 % cenných papírů v portfoliích fondů i penzijní společnosti.

Termín závazku: 2030

Aktuální plnění:

81 %



ELEKTRONICKÁ KOMUNIKACE

Komunikujeme z 90 % elektronicky, na minimum snížíme podíl tištěných dopisů.

Termín závazku: 2030

Aktuální plnění:

62 %



UHLÍKOVÁ STOPA

Snížíme uhlíkovou stopu penzijní společnosti o 90 % (CO2e Scope 1+2 proti 2017).

Termín závazku: 2030

Aktuální plnění:

46,8 %

Jsme členem evropského sdružení odpovědných investic Eurosif Transparency a signatářem mezinárodních standardů odpovědného investování PRI Principles for Responsible Investment. Všechny námi spravované fondy začleňují do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti. Etický fond prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti investic a udržitelné investice tvoří minimálně 51 %.

Odpovědnost



- Podporujeme neziskové organizace a podílíme se na dobročinných akcích a projektech. Organizujeme finanční i nefinanční sbírky na podporu vybraných neziskových organizací a projektů.
- Naši zaměstnanci se účastní dobrovolnických akcí v rámci programu Den jinak. Zaměstnanecké benefity mohou být využívány na finanční podporu neziskových organizací.
- Pomáháme klientům s finančním zdravím, vedeme je k prosperitě a lepší budoucnosti. Zabýváme se vzděláváním veřejnosti v oblasti finanční gramotnosti.
- Pomáháme zaměstnancům v jejich profesním i osobním rozvoji, umožňujeme flexibilní formy práce a práci z domova. Vytváříme podmínky pro vyrovnaný work-life balance.
- Zásadní je pro nás vždy rovný přístup ke všem klientům a zaměstnancům. Podporujeme zaměstnaneckou diverzitu a vycházíme vstříc kolegům s handicapem.
- Řídíme se Kodexem bankovních služeb České spořitelny a Etickým kodexem Asociace penzijních společností.

46

procent firmy se zapojilo do dobrovolnických aktivit



16

lidí z 28 využilo svůj Den jinak hned dvakrát



45

dnů jsme vyměnili za dobrovolnictví



360

hodin jsme pomáhali potřebným



Pomáhat lidem, aby si dokázali zajistit důstojné a bezpečné stáří, je podstatou naší práce. Jako penzijní společnost, součást Finanční skupiny České spořitelny, provázíme své klienty na cestě k finanční prosperitě a stabilitě. Opíráme se o principy dlouhodobosti, odpovědnosti a udržitelnosti. Společenská odpovědnost a udržitelnost pro nás nejsou jen jednorázové aktivity, ale dlouhodobý závazek vůči klientům, zaměstnancům i společnosti. Usilujeme o to, aby naše práce přinášela hodnotu dnes i v budoucnu, a zároveň přispívala k udržitelnému rozvoji prostředí, ve kterém žijeme a pracujeme.

Více informací o naší činnosti v rámci společenské odpovědnosti najdete na stránkách <https://www.csps.cz/cs/spolecenska-odpovednost>.

Pomáháme rádi

Společenská odpovědnost a udržitelnost patří mezi naše klíčové hodnoty a jsou pevně zakotveny v naší firemní kultuře. Tyto principy tvoří základ naší dlouhodobé strategie a odrážejí se i v našem každodenním fungování. Důležitou součástí našeho přístupu je také dobrovolnictví, do kterého se aktivně zapojují naše kolegyně a kolegové. Jejich ochota pomáhat dodává našemu úsilí skutečný smysl.



Zpráva o vztazích

mezi propojenými osobami podle § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, za účetní období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4, IČO: 61672033, zapsaná v obchodním rejstříku, oddíl B, vložka 2927, vedeném u MS Praha (dále jen „společnost“), je součástí podnikatelského seskupení (koncernu), Erste Asset Management GmbH, ve kterém existují následující vztahy mezi společnostmi a ovládající osobou a dále mezi společnostmi a osobami ovládanými stejnými ovládajícími osobami (dále jen „propojené osoby“).

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění, za účetní období 2025 (dále jen „účetní období“).

A. Ovládaná osoba

Společnost byla po celé účetní období součástí Finanční skupiny České spořitelny (dále jen „Skupina“) a je 100% přímo vlastněnou mateřskou společností Česká spořitelna, a.s. Hlavním předmětem činnosti společnosti je poskytování doplňkového penzijního spoření ve III. pilíři penzijního systému a dále provozování transformovaného fondu, jehož součástí jsou penzijní přípojištění uzavřená před 30. listopadem 2012. Společnost provozuje celkem čtyři účastnické fondy a jeden transformovaný fond.

B. Ovládající osoby

Erste Group Bank AG,
se sídlem 1100 Vídeň, Am belvedere 1, Rakouská republika
Vztah ke společnosti: nepřímo ovládající osoba – osoba ovládající společnost Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s.,
se sídlem Olbrachtova 1929/62, Praha 4, IČO: 452 44 782
Vztah ke společnosti: Group Bank AG nepřímo ovládá Společnost prostřednictvím společnosti Česká spořitelna, která byla v rozhodném období jediným akcionářem Společnosti.

C. Ostatní propojené osoby

Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.,
se sídlem Antala Staška 1292/32, Praha 4, IČO: 60197609
Vztah ke společnosti: sesterská společnost přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a.s.

Leasing České spořitelny, a.s.

se sídlem Budějovická 1912/64b, Praha 4, IČO: 27089444
Vztah ke společnosti: sesterská společnost přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a.s.

Erste Asset Management GmbH,

se sídlem Budějovická 1912/64b, Praha 4, IČO: 04107128
Vztah ke společnosti: sesterská společnost přímo ovládaná společností Erste Group Bank AG.

Reico investiční společnost Erste Asset Management, a.s.

se sídlem Antala Staška 2027/79, Krč, Praha 4, IČO: 27567117
Vztah ke společnosti: sesterská společnost přímo ovládaná společností Erste Asset Management GmbH.

Procurement Services CZ, s.r.o.,

se sídlem Budějovická 1912/64b, Praha 4, IČO: 27631621
Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby.

D. Obchody s propojenými osobami

Společnost identifikovala vztahy s propojenými osobami uvedenými v části B a části C, které agregovala do níže uvedených kategorií.

Zůstatky k 31. prosinci 2025 s propojenými osobami na aktivní straně rozvahy společnosti

Pohledávky za bankami a ostatními finančními institucemi
Společnost má bankovní účet s konečným zůstatkem ke konci roku ve výši 58,8 mil. Kč otevřený u České spořitelny, a.s.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

ČS penzijní společnost má nakoupený podílový list otevřeného podílového fondu v zaknihované podobě Erste Responsible Stock Global Erste Asset Management GmbH ve výši 64 mil. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek

ČS penzijní společnost vykazuje právo z užívání majetku ve výši 14,2 mil. Kč.

Ostatní aktiva

V položce ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky z obchodních vztahů a další aktiva společnosti vůči propojeným osobám v celkové výši 110,2 mil. Kč. Jedná se o časové rozlišení poplatků a provizí vůči České spořitelně, a.s.

ve výši 109,3 mil. Kč a poskytnuté zálohy České spořitelně, a.s. ve výši 0,9 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla společnosti v daném účetním období žádná újma.

Zůstatky k 31. prosinci 2025 s propojenými osobami na pasivní straně rozvahy společnosti

Ostatní pasiva

V položce ostatní pasiva jsou zahrnuty závazky společnosti vůči propojeným osobám v celkové výši 168,7 mil. Kč. Jedná se o závazky z obchodních vztahů společnosti v celkové výši 21,1 tis. Kč a dohadné účty ve výši 132,2 tis. Kč vůči České spořitelně, a.s. a dále o leasingový závazek vůči České spořitelně, a.s. ve výši 15,4 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla společnosti v daném účetním období žádná újma.

Vlastní kapitál

Společnost nemá v držení žádné cenné papíry propojených osob.

Obchody s propojenými osobami mající dopad do výkazu zisku a ztráty společnosti

Zisk nebo ztráta z finančních operací

Společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vykázala zisk z přecenění podílového listu na reálnou hodnotu

vůči Erste Asset Management GmbH za běžných tržních obchodních podmínek v účetním období ve výši 7,8 mil. Kč.

Výnosy z poplatků a provizí

Výnos z poplatků a provizí vůči společnosti REICO investiční společnost Erste Asset Management, a.s. činí 0,4 mil. Kč.

Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky spojené s obhospodařováním majetku fondů vůči České spořitelně, a.s. byly v roce 2025 ve výši 168,2 mil. Kč. Provize za prodej produktů doplňkového penzijního spoření byly v nákladech roku 2025 vykázány ve výši 188,1 mil. Kč. vůči České spořitelně, a.s.

Všeobecné správní náklady a ostatní náklady

Společnost vynaložila v účetním období na ostatní správní náklady vůči propojeným osobám, zejména na údržbu softwaru, outsourcing, řízení rizik, nájemné, reklamu, servisní služby apod., za běžných tržních nebo obchodních podmínek 52,1 mil. Kč, z toho vůči České spořitelně, a.s. je 50,9 mil. Kč, vůči Procurement Services CZ, s.r.o. ve výši 0,4 mil. Kč a vůči Leasingu České spořitelny, a.s. ve výši 23 tis. Kč. Penzijní společnost v roce 2025 vykázala úrokový náklad z leasingového závazku ve výši 0,8 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období společnosti žádná újma.

E. Smluvní vztahy

V účetním období byly účinné a platné následující smlouvy uzavřené s propojenými osobami uvedenými v části B a části C, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části D:

Smluvní strana	Název smlouvy	Popis plnění	Den vzniku	Případná újma
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o nájmu trezorových skříní	Pronájem 2 trezorových skříní	14. 4. 2003	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Dohoda o přístupu na Intranet ČS	Přístup na Intranet pro ZC ČSPS	25. 4. 2003	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o ochraně důvěrných informací	Ochrana důvěrných informací mezi partnery	1. 7. 2003	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o poskytování služby	Rozesílání daňových potvrzení, konfirmačních dopisů	24. 11. 2003	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o spolupráci	Zajišťování služeb Klientského centra ČS pro ČSPS	9. 3. 2005	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o vzájemné výměně informací prostřednictvím speciálního přístupu do aplikace KLIENT	Využívání služby aplikace KLIENT	24. 9. 2009	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o poskytování IT služeb a pozáručního servisu pro PFČS	Smlouva o spolupráci	1. 12. 2011	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Dohoda o spolupráci	Participace na financování kampaně Penzijní řešení 2	18. 3. 2011	Žádná

Smluvní strana	Název smlouvy	Popis plnění	Den vzniku	Případná újma
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o pozáručním servisu	Pozáruční servis hardwaru	1. 12. 2011	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o zajišťování činností v oblasti informačních technologií	Outsourcing IT činností	1. 1. 2012	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o spolupráci při provozu služby Partner24	Zajištění některých činností při provozu služby Partner 24	5. 7. 2012	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast zpracování a výplat provizí a zajištění činností při produktové podpoře a správě centrálních partnerů	Outsourcing vybraných činností	29. 11. 2023	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro zpracování žádostí o součinnost a zpracování exekučních příkazů	Outsourcing vybraných činností	1. 7. 2014	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o obchodním zastoupení	Obchodní zastoupení pro pobočkovou síť	31. 3. 2016	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o obhospodařování investičních nástrojů	Obhospodařování majetku klienta	1. 6. 2016	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Rámcová smlouva o obchodování na finančním trhu	Obchodování na finančním trhu	3. 6. 2016	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o zpracování osobních údajů	Práva a povinnosti stran v oblasti zpracování osobních údajů	24. 5. 2018	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Dohoda o podmínkách využívání licence a podpory k software	program Tableau	24. 4. 2019	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Dohoda o sdílení IT nákladů za Modul Výkaznictví a Modul Limity	SW Arbes Topas	10. 10. 2019	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro 1. zajišťování některých povinností penzijní společnosti souvisejících s obhospodařováním fondu, 2. vedení účetnictví důchodových, účastnických fondů a transformovaného fondu, 3. vybrané činnosti administrátora	Outsourcing vybraných činností	21. 12. 2023	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o zprostředkování výplat	Povinnosti při provádění plateb klientům ČSPS	2. 11. 2020	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o poskytování komunikačních služeb	Zpracovávání dat a dokumentů	26. 4. 2021	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o spořicímu účtu	Spořicí účet	1. 3. 2023	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o účtu	Bankovní účet	1. 3. 2023	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o účtu	Bankovní účet	1. 3. 2023	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Sublicenční smlouva	Sublicenční smlouva	12. 9. 2024	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o poskytování outsourcingových služeb	Outsourcing vybraných činností	27. 1. 2025	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Dodatek č. 1 ke Smlouvě o poskytování outsourcingových služeb ze dne 27. 1. 2025	Úprava outsourcingu vybraných činností	21. 8. 2025	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Smlouva o poskytování IT služeb	Poskytování vybraných IT služeb	3. 12. 2025	Žádná
Česká spořitelna, a.s.	Dohoda o narovnání	Podnájem budovy Poláčkova 1976/2, Praha	29. 1. 2025	Žádná

Smluvní strana	Název smlouvy	Popis plnění	Den vzniku	Případná újma
Procurement Services CZ	Smlouva o poskytování služeb	Centralizace nákupu	20. 3. 2018	Žádná
Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.	Smlouva o obchodním zastoupení	Obchodní zastoupení	10. 5. 2016	Žádná
Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.	Smlouva o převodu klientského kmene	Převod klientského kmene z ČS do domu, a.s., do SSČS	10. 5. 2016	Žádná
Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.	Smlouva o zpracování osobních údajů	Zpracování osobních údajů v souvislosti se smlouvou o obchodním zastoupení	11. 5. 2018	Žádná

Protiplněním z výše uvedených smluv je úhrada sjednané ceny za plnění poskytnuté smluvní stranou, která jsou předmětem obchodního tajemství.

F. Jiné právní úkony

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře České spořitelny, a.s. ze dne 16. dubna 2025 došlo v rámci rozdělení zisku Společnosti za rok 2025 k výplatě dividendy jedinému akcionáři ve výši 1 000 000 tis. Kč.

Společnost v účetním období nepřijala ani neuskutečnila žádné jiné právní úkony v zájmu nebo na popud propojených osob, týkající se majetku, který by přesahoval 10 % vlastního kapitálu společnosti zjištěného podle poslední účetní závěrky.

G. Hodnocení vztahů a rizik v rámci skupiny

Představenstvo Společnosti konstatuje, že vynaložilo péči řádného hospodáře ke zjištění okruhu propojených osob pro účely této zprávy. Společnost spolupracuje v rámci skupiny Erste Group Bank na skupinových projektech.

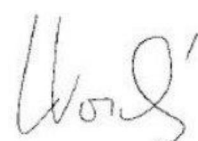
Spoluprací na těchto skupinových projektech nevznikla zpracovateli žádná újma. Společnosti nevyplývají ze vztahů mezi propojenými osobami nevýhody ani pro ni neplynou žádná rizika.

H. Závěr

S ohledem na námi přezkoumané právní vztahy mezi společnostmi a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých společnostmi v účetním období

2025 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla společnosti žádná újma.

Tato zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti dne 31. března 2026. Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.



Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva



Mgr. Martin Schimek, CFA
Člen představenstva

Finanční část

Účetní závěrka k 31. prosinci 2025	37
Příloha k účetní závěrce	41
Výroční zpráva fondů	71
Seznam fondů	72
Výroční zpráva fondu Fond pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	73
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	78
Účetní závěrka k 31. prosinci 2025	79
Příloha k účetní závěrce	81
Zpráva nezávislého auditora	96
Výroční zpráva fondu Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	99
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	102
Rozvaha	103
Příloha k účetní závěrce	106
Zpráva nezávislého auditora	124
Výroční zpráva fondu Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	127
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	130
Rozvaha	131
Příloha k účetní závěrce	134
Zpráva nezávislého auditora	151
Výroční zpráva fondu Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	154
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	158
Rozvaha	166
Příloha k účetní závěrce	168
Zpráva nezávislého auditora	185
Výroční zpráva fondu Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	188
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	191
Rozvaha	197
Příloha k účetní závěrce	199
Zpráva nezávislého auditora	214
Výroční zpráva fondu Transformovaný fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	217
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	220
Rozvaha	226
Příloha k účetní závěrce	228
Zpráva nezávislého auditora	246

Účetní závěrka

k 31. prosinci 2025

Rozvaha ke dni 31. prosince 2025

Aktiva

(v tis. Kč)	2025	2024
Aktiva celkem	3 208 939	3 271 765
3 Pohledávky za bankami	903 895	966 342
a) splatné na požádání	120 821	139 177
b) ostatní pohledávky	783 074	827 165
5 Dluhové cenné papíry	819 703	798 999
a) vydané vládními institucemi	819 703	798 999
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	64 017	74 061
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	75 664	69 785
10 Dlouhodobý hmotný majetek	18 340	25 149
a) pozemky a budovy pro provozní činnost	14 155	20 462
11 Ostatní aktiva	979 271	1 020 786
13 Náklady a příjmy příštích období	348 049	316 863
(v tis. Kč)	2025	2024
Podrozvahová aktiva celkem	1 668 965	1 701 920
8 Hodnoty předané k obhospodařování	1 668 965	1 701 920
z toho: cenné papíry	1 668 965	1 701 920

Pasiva

(v tis. Kč)	2025	2024
Pasiva celkem	3 208 939	3 271 765
4 Ostatní pasiva	352 243	472 037
6 Rezervy	0	98
c) ostatní	0	98
Cizí zdroje celkem	352 243	472 135
8 Základní kapitál	50 000	50 000
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	950 000	950 000
c) ostatní fondy ze zisku	950 000	950 000
14 Nerozdělený zisk z předchozích období	799 630	736 728
15 Zisk za účetní období	1 057 066	1 062 902
Vlastní kapitál celkem	2 856 696	2 799 630
(v tis. Kč)	2025	2024
Podrozvahová pasiva celkem	152 133 847	132 285 573
10 Přijaté zástavy a zajištění	758 000	814 000
14 Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	151 375 847	131 471 573
z toho: cenné papíry	117 309 553	105 959 891

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2025

(v tis. Kč)	2025	2024
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	49 333	65 173
a) úroky z dluhových cenných papírů	10 935	10 503
2 Náklady na úroky a podobné náklady	-848	-1 120
A. Čisté úrokové výnosy	48 485	64 053
4 Výnosy z poplatků a provizí	1 928 901	1 880 427
5 Náklady na poplatky a provize	-407 946	-364 010
B. Čisté výnosy z poplatků	1 520 955	1 516 417
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	7 602	10 308
7 Ostatní provozní výnosy	3 897	1 311
8 Ostatní provozní náklady	-13 015	-13 153
9 Správní náklady	-202 692	-203 350
a) náklady na zaměstnance	-82 131	-84 689
aa) mzdy a platy	-57 424	-58 746
ab) sociální a zdravotní pojištění	-18 446	-19 049
ac) ostatní osobní náklady	-6 261	-6 894
b) ostatní správní náklady	-120 561	-118 661
C. Čisté výnosy z provozních činností před odpisy, tvorbou a použitím rezerv a opravných položek	1 365 232	1 375 586
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-25 500	-22 022
12 Rozuštění oprav. pol. a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z postoupených pohledávek a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	238	-460
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám, cenných papírů a zárukám	134	43
19 Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	1 340 104	1 353 147
23 Daň z příjmů	-283 038	-290 245
24 Zisk za účetní období po zdanění	1 057 066	1 062 902

Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2025

(v tis. Kč)	Základní kapitál	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	Nerozdělený výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za běžné období	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	50 000	183 306	2 236 728	2 470 034
Vrácení vkladu z Transformovaného fondu	0	766 694	0	766 694
Výplata dividendy	0	0	-1 500 000	-1 500 000
Čistý zisk za účetní období	0	0	1 062 902	1 062 902
Zůstatek k 31. 12. 2024	50 000	950 000	1 799 630	2 799 630
Zůstatek k 1. 1. 2025	50 000	950 000	1 799 630	2 799 630
Výplata dividendy	0	0	-1 000 000	-1 000 000
Čistý zisk za účetní období	0	0	1 057 066	1 057 066
Zůstatek k 31. 12. 2025	50 000	950 000	1 856 696	2 856 696

Příloha k účetní závěrce

k 31. 12. 2025

1. Obecné údaje

1.1 Charakteristika společnosti a hlavní činnost

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále také jako „penzijní společnost“, „ČS penzijní společnost“ nebo „společnost“) vznikla 1. ledna 2013 transformací Penzijního fondu České spořitelny na penzijní společnost v souvislosti s důchodovou reformou.

Hlavním předmětem činnosti je od 1. ledna 2016 poskytování již pouze doplňkového penzijního spoření ve III. pilíři penzijního systému, a dále provozování Transformovaného fondu, jehož součástí jsou penzijní připojištění uzavřená před 30. listopadem 2012.

Penzijní společnost provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

Od března 2001 je 100 % vlastníkem penzijní společnosti Česká spořitelna, a.s. (dále také jako „ČS“), která se již v roce 2000 stala členem silné středoevropské finanční skupiny Erste Group Bank AG, sídlící v Rakousku. ČS penzijní společnost tak disponuje mimořádným zázemím a může svým klientům nabídnout neustále se zvyšující kvalitu služeb.

Česká spořitelna, a.s. jako mateřská společnost penzijní společnosti vyhotovuje a na svých webových stránkách zveřejňuje konsolidovanou účetní závěrku za dílčí skupinu ve skupině Erste Group Bank AG (tj. finanční skupina České spořitelny), jejíž je ČS penzijní společnost součástí.

Konsolidovanou účetní závěrku za celou a nejširší skupinu Erste Group Bank AG vyhotovuje a zveřejňuje na svých webových stránkách Erste Group Bank AG.

1.2 Představenstvo, dozorčí rada a výbor pro audit

Členové představenstva a dozorčí rady ČS penzijní společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2025:

Představenstvo		
Předseda	Ing. Aleš Poklop	do 31. 12. 2025
Člen	Ing. Jakub Krkoška, MBA	do 1. 12. 2025
Člen	Mgr. Martin Schimek, CFA	od 2. 12. 2025
Člen	Ing. Tomáš Vaníček, MBA	do 31. 12. 2025

Dozorčí rada

Předseda	Ing. Libor Vošický	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Jiří Humhal	do 31. 12. 2025
Člen	Ing. Martin Machač	od 1. 1. 2018

Výbor pro audit

Předseda	Ing. Bohuslav Poduška	
Místopředseda	RNDr. Lucia Houfková	
Člen	Mgr. et. Ing. Ondřej Martinek	do 4. 7. 2025
Člen	RNDr. Monika Laušmanová, CSc	od 5. 7. 2025

Dále uvedeno v kapitole 8.

1.3 Depozitář

Depozitářem ČS penzijní společnosti a všech společností obhospodařovaných fondů je Komerční banka, a.s.

2. Účetní metody a obecné účetní zásady

2.1 Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví penzijní společnosti vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami, zejména vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví pro účetní jednotky, které jsou penzijní společnostmi a jinými finančními institucemi, v platném znění a Českými účetními standardy pro finanční instituce. Na základě výše zmíněných zákonných norem, penzijní společnost pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále také jako „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen doplněná oceněním finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVPL“) nebo naběhlou hodnotou (dále také jako „AC“).

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní období společnosti činí 12 měsíců a je shodné s kalendářním rokem.

Všechny údaje jsou uvedeny v korunách českých (Kč). Měrnou jednotkou jsou tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2 Významné účetní předpoklady, odhady a úsudky

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.

Tyto odhady a úsudky se týkají zejména stanovení:

- reálných hodnot finančních aktiv klasifikovaných ve FVPL
- stanovení výše znehodnocení v souvislosti s finančními aktivy oceněnými naběhlou hodnotou
- částky odložené daňové povinnosti, která může být uznána na základě pravděpodobného načasování a výše budoucích zdanitelných zisků spolu s budoucí daňovou plánovací strategií
- odhadu doby nájmu pro určení leasingových splátek

2.3 Přepočty údajů v cizích měnách na českou měnu

Účetní operace v cizích měnách prováděné během roku jsou účtovány v tuzemské měně, přepočtené kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou Národní Bankou (dále také jako „ČNB“) platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně jsou přepočítána do tuzemské měny kurzem devizového trhu vyhlášeným ČNB platným k datu účetní závěrky.

2.4 Finanční nástroje

Finanční nástroj je jakákoli smlouva, kterou vzniká finanční aktivum jedné účetní jednotky a zároveň finanční závazek nebo kapitálový nástroj jiné účetní jednotky. Podle IFRS 9 se veškerá finanční aktiva a závazky včetně finančních derivátů oceňují a vykazují v rozvaze v souladu s pravidly relevantními pro příslušnou kategorii finančních nástrojů.

2.4.1 Metody ocenění finančních nástrojů

Kapitálové cenné papíry – podílové listy:

Finanční aktiva, která splňují definici vlastního kapitálu z pohledu emitenta, tj. nástroje, které neobsahují smluvní závazek platit v hotovosti, a které prokazují zbytkový podíl na čistých aktivech emitenta, jsou považovány společností za investice do kapitálových cenných papírů.

Společnost investuje do kapitálových cenných papírů, které mají kótovanou cenu na veřejném trhu a zařazuje tyto investice do kategorie finančních aktiv neurčená k obcho-

dování v reálné hodnotě vykázaných do zisku nebo ztráty. Reálná hodnota je pak stanovena na úrovni této ceny.

Penzijní společnost účtuje o nákupu a prodeji cenných papírů v okamžiku vypořádání obchodu (metoda „settlement date“) v případě cenných papírů zařazených do kategorie finančních aktiv neurčených k obchodování oceňovaných ve FVPL.

Reálná hodnota

Reálná hodnota (dále také „FV“ – fair value) je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce realizovatelné mezi účastníky trhu ke dni ocenění. Definice se též vztahuje na nefinanční aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou. S ohledem na obchodní model společnosti (BM2 Finanční nástroje v ocenění FVPL), popsaný dále v textu, jsou v kategorii finančních aktiv oceněných ve FV zařazeny cenné papíry, které mají kótovanou cenu na veřejném trhu. Reálná hodnota je pak stanovena na úrovni této ceny.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty

Finanční aktiva a pasiva oceněná reálnou hodnotou se obecně řadí dle IFRS do tří úrovní hierarchie stanovení reálné hodnoty.

Úroveň 1: hierarchie stanovení reálné hodnoty

Reálná hodnota finančních nástrojů klasifikovaných v rámci úrovně 1 se určuje na základě kótovaných cen shodných finančních aktiv a pasiv obchodovaných na aktivních finančních trzích. Konkrétně, reálná hodnota je klasifikována v rámci úrovně 1, pokud transakce probíhají s dostatečnou frekvencí, cenovou konzistencí a v dostatečném objemu na průběžné bázi. Úroveň 1 zahrnuje deriváty obchodované na burze (futures, opce), akcie, státní dluhopisy stejně jako další dluhopisy a fondy, které jsou obchodovány na vysoce likvidních a aktivních trzích.

Úroveň 2: hierarchie stanovení reálné hodnoty

V případě, že je k ocenění použita tržní kotace, ale z důvodu nedostatečné likvidity není možné trh považovat za aktivní (odvozeno z dostupných ukazatelů tržní likvidity), je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 2 hierarchie stanovení reálné hodnoty. Pokud nejsou dostupné tržní ceny shodných finančních nástrojů, je reálná hodnota spočtena pomocí modelu ocenění za použití objektivně zjištěných tržních vstupů. Jsou-li veškeré významné vstupy použité k ocenění objektivně zjištěné na trhu, řadí se nástroj do úrovně 2 hierarchie stanovení reálné hodnoty. Mezi vstupy objektivně zjištěné na trhu se pro úroveň 2 typicky řadí výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikovaná volatilita. Úroveň 2 obecně zahrnuje OTC deriváty a dluhopisy.

Úroveň 3: hierarchie stanovení reálné hodnoty

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě kótovaných tržních cen ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně

zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie stanovení reálné hodnoty. Při stanovení reálné hodnoty na úrovni 3 se jako objektivně nezjistitelné parametry obvykle používají úvěrová rozpětí spočtené pomocí interně odvozené historické pravděpodobnosti selhání (PD) a ztráty v případě selhání (LGD). Úroveň 3 obecně zahrnuje nelikvidní dluhopisy, úvěry, vlastní emise a vklady. Proces ocenění pro finanční nástroje spadající do úrovně 3 zahrnuje jeden či více významných vstupních parametrů, které nejsou na trhu přímo zjistitelné. Z tohoto důvodu se provádí dodatečně ověřování správnosti ocenění. Toto ověření může mimo jiné zahrnovat kontrolu relevantních historických dat či srovnání podobných transakcí. Tyto metody jsou závislé na odhadech a expertních názorech.

Naběhlá hodnota a efektivní úroková míra

Naběhlá hodnota (dále také „AC“ – amortized cost) je částka, v níž jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování. Tato hodnota je snižená o splátky jistiny a zvýšená nebo snižená – s použitím metody efektivní úrokové míry – o kumulativní amortizaci prémie či diskontu, tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti, a u finančních aktiv upravená o případnou opravnou položku na očekávané úvěrové ztráty („ECL“ – expected credit losses).

Efektivní úroková míra (dále také „EIR“ – effective interest rate) je úroková míra, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní platby nebo příjmy po očekávanou dobu trvání finančního aktiva nebo finančního závazku na hrubou účetní hodnotu finančního aktiva nebo na naběhlou hodnotu finančního závazku.

Transakční náklady jsou přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku. Přírůstkový náklad je takový náklad, který by nevznikl, pokud by účetní jednotka nenabyla či nepozbyla finančního nástroje nebo by jej nevydala. Transakční náklady zahrnují poplatky a provize obchodním zástupcům (včetně zaměstnanců, kteří působí jako obchodní zástupci), poradcům, makléřům a prodejcům, dále odvody regulačním orgánům a burzám a převodové daně a jiné poplatky. Transakční náklady naopak nezahrnují prémie nebo diskonty, náklady na financování, interní správní náklady nebo náklady na údržbu.

U cenných papírů je princip EIR použitý na čisté ceně dluhopisu, u ostatních finančních nástrojů se analýzou použitím efektivní úrokové míry při výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva/závazku a alokace úrokového výnosů/nákladu zjistilo, že dopad je téměř nulový. Transakční ná-

klady se z tohoto důvodu pro nevýznamnost proúčtují přímo do výsledku hospodaření.

Penzijní společnost účtuje o nákupu a prodeji dluhových cenných papírů v den vypořádání obchodu (metoda „settlement date“) v případě cenných papírů zařazených do kategorie „AC“ a to za předpokladu, že doba mezi sjednáním obchodu a jeho vypořádáním není delší než doba obvyklá.

2.4.2 Klasifikace finančních nástrojů

Penzijní společnost klasifikuje finanční aktiva v následujících kategoriích oceňování:

- finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do výsledku hospodaření (FVPL) a
- v naběhlé hodnotě (AC).
- Klasifikace a následné ocenění dluhových finančních aktiv závisí na:
 - charakteristice smluvních peněžních toků daného aktiva dle SPPI testu a
 - obchodním modelem společnosti pro správu portfolia souvisejících aktiv.

Charakteristiky finančních aktiv na základě peněžních toků

Záměrem posouzení je, zda na základě smluvních podmínek sjednaných u daného finančního aktiva vznikají k určitým termínům peněžní toky, u nichž jde výhradně o platbu jistiny a úroků z dosud nesplacené jistiny („SPPI“ – Solely Payments of Principal and Interest). Penzijní společnost posuzuje, zda jsou smluvní peněžní toky v souladu se základními úvěrovými podmínkami, tzn. úroky zahrnují pouze zohlednění úvěrového rizika, časové hodnoty peněz, jiných základních úvěrových rizik a ziskové marže. Hodnocení SPPI se provádí při prvotním zaúčtování aktiva a následně již není znovu posuzováno.

Zásadní přístupy uplatňované společností při provádění SPPI testu finančních aktiv jsou uvedeny v bodě 2. 4. 4.

Obchodní model

U každého dluhového finančního aktiva, které je v souladu s SPPI musí při prvotním vykazání penzijní společnost posoudit, jakým obchodním modelem bude společnost realizovat budoucí peněžní toky z daného finančního aktiva. Společnost tak stanoví obchodní model na základě posouzení, zda cílem nákupu finančního aktiva je:

- i. výhradně inkaso smluvních peněžních toků,
- ii. jak inkaso smluvních peněžních toků, tak i prodej finančního aktiva,
- iii. nebo zda jsou finanční aktiva držena v rámci jiného obchodního modelu.

Obchodní model je určen pro skupinu aktiv (na úrovni portfolia) na základě všech relevantních důkazů o činnostech, které penzijní společnost podstupuje k dosažení cíle stanoveného pro portfolio k dispozici v den hodnocení. Obchodní modely společnosti jsou podrobně popsány v kapitole 2. 4. 3.

2.4.3 Obchodní modely penzijní společnosti

Penzijní společnost drží investiční aktiva k pokrytí regulačních kapitálových požadavků a provozní aktiva k pokrytí provozního cashflow souvisejícího se správou penzijního spoření.

Investiční a provozní aktiva

Vlastní kapitál penzijní společnosti je řízen dlouhodobě na stabilní úrovni a je držen formou investičních aktiv, tj. investičním portfoliem penzijní společnosti, které nepředpokládá výrazné vklady ani výběry (pouze nabíhající zisk a následná výplata roční dividendy). Investiční nástroje jsou proto drženy dlouhodobě a primárně za účelem inkasa úrokových výnosů. Cílem je dosažení úrokového výnosu z těchto finančních aktiv.

Provozní aktiva tvoří provozní běžné účty penzijní společnosti. Jedná se o bankovní účty pokrývající denní provoz penzijní společnosti, tj. faktury, obchodní vztahy, mzdy, odvody a daně. Dále se jedná o sběrné a výplatní účty, přes které jsou denně přijímány a vypláceny prostředky účastníků. Cílem je zajištění provozní likvidity, provozní běžné účty zpravidla negenerují úroky ani jiné výnosy.

Model: BM1 Finanční nástroje AC k inkasu

Portfolio: Řízené na bázi naběhlé hodnoty

Ocenění: Naběhlá hodnota

Opravné položky: Ano

Nástroje: Dluhové cenné papíry, termínové vklady, investiční běžné účty (ČS), Provozní běžné účty (ČS)

Investování: Pořizování finančních nástrojů probíhá na základě strategické alokace aktiv a po projednání záměru nákupu cenných papírů Investiční komisí. Investiční strategie i jednotlivé nákupy jsou koordinovány s oddělením ČS Řízení bilance finanční skupiny. Provozní aktiva nejsou investována, jejich cílem je denní řízení cashflow prostředků klientů a penzijní společnosti.

Model: BM2 Finanční nástroje v ocenění FVPL

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty

Ocenění: Reálná hodnota do výkazu zisku a ztráty

Opravné položky: Ne

Nástroje: Podílové listy

Investování: Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě strategické alokace aktiv a po projednání záměru nákupu cenných papírů Investiční komisí. Investiční strategie je koordinována s oddělením ČS Řízení bilance finanční skupiny.

Testování Business modelu

Minimálně jednou ročně je prováděn test Obchodního modelu, při kterém jsou analyzovány aktuální závazky společnosti proti finančním aktivům společnosti. V případě potřeby jsou pak výsledky testu zohledněny v investiční strategii společnosti, případně v úpravě Obchodního modelu. Test Obchodního modelu je předkládán k projednání představenstvu společnosti a změna Obchodního modelu podléhá schválení představenstva.

2.4.4 Testování SPPI

SPPI test se provádí u všech dluhových nástrojů. Dochází tak k ověření, že se jedná o dluhový finanční nástroj, ze kterého plyne výhradně jistina a úrok. Pokud SPPI test není splněn je tento finanční nástroj dle IFRS oceněn reálnou hodnotou do výkazu zisku nebo ztráty (FVPL) a je zařazen do obchodního modelu BM2 Finanční nástroje v ocenění FVPL.

2.4.5 Znehodnocení finančních aktiv – opravná položka na očekávané úvěrové ztráty (ECL)

Znehodnocení finančních aktiv vychází z očekávaných úvěrových ztrát, jejichž ocenění odráží:

- nezávislou a pravděpodobnostně váženou hodnotu určenou vyhodnocením rozsahu možných výsledků;
- časovou hodnotu peněz;
- důvodné a podpůrné informace o minulých událostech, současných podmínkách a předpovědích budoucích ekonomických podmínek, které jsou k datu vykázání k dispozici bez vynaložení nadměrného úsilí nebo nákladů.

Dluhové nástroje oceněné v AC jsou uvedeny v rozvaze po snížení o opravnou položku pro ECL.

Ke stanovení výše očekávané úvěrové ztráty a vykázání úrokových výnosů společnost rozlišuje tři úrovně znehodnocení.

Stupeň 1 se týká finančních nástrojů, u kterých nedošlo k výraznému nárůstu úvěrového rizika od prvotního vykázání. Znehodnocení se rovná dvanáctiměsíční očekávané úvěrové ztrátě.

U finančních nástrojů zařazených ve **Stupni 2** došlo k významnému nárůstu úvěrového rizika od prvotního vykázání (dále také „SICR“ – significant increase of credit risk). Znehodnocení je rovno očekávaným úvěrovým ztrátám po dobu trvání finančního nástroje, a to až do smluvní splatnosti se zohledněním očekávaných předčasných splátek.

Finanční aktiva ve **Stupni 3** jsou úvěrově znehodnocena. Pro koncepci „úvěrového znehodnocení“ podle IFRS 9 společnost obecně přijala přístup odpovídající regulatornímu konceptu „selhání“ (tj. CRR) úvěrové expozice. Výše znehodnocení odpovídá očekávaným úvěrovým ztrátám za celou dobu trvání finančního nástroje.

Podrobnější informace o identifikaci významného nárůstu úvěrového rizika, včetně kolektivního posouzení, odhadvacích technik používaných k měření dvanáctiměsíčních očekávaných úvěrových ztrát a očekávaných úvěrových ztrát (ECL) do splatnosti finančního instrumentu a definice selhání jsou uvedeny níže.

Opravné položky tvořené na očekávané ztráty snižují hodnotu aktiv, tj. u finančních aktiv oceněných naběhlou

hodnotou je čistá účetní hodnota finančního aktiva prezentovaná v rozvaze tvořená rozdílem mezi hrubou účetní hodnotou a kumulativní očekávanou ztrátou.

Obecné principy pro tvorbu opravných položek podle IFRS 9

Obecné principy a standardy pro tvorbu opravných položek jsou stanoveny interními postupy penzijní společnosti. Dle účetního standardu IFRS 9 se ztráta ze znehodnocení počítá pro všechny složky úvěrové expozice, které se oceňují v naběhlé hodnotě a zahrnují dluhové cenné papíry, obchodní a ostatní pohledávky.

V oblasti modelování očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss – ECL) a následné kalkulace opravných položek (credit loss allowances – CLA) je jedním z klíčových faktorů ECL přístupu, který požaduje IFRS 9, posouzení významného zvýšení úvěrového rizika (significant increase in credit risk – SICR) od data vzniku expozice. Pro účely posouzení SICR jsou definovány kvantitativní indikátory, včetně indikátoru 30 dnů po splatnosti.

Kvantitativní indikátory zahrnují negativní změny v anualizované pravděpodobnosti selhání do splatnosti finančního aktiva a jednoroční pravděpodobnosti selhání. Obecně jsou indikátory pro pravděpodobnosti selhání stanoveny tak, aby reflektovaly riziko v daném čase a s přihlédnutím k budoucím informacím (forward-looking information – FLI).

Výpočet opravných položek je prováděn na měsíční bázi, na úrovni jednotlivých úvěrových expozic a v měnách příslušných expozic.

Opravné položky se počítají individuálním nebo kolektivním přístupem. Individuálním posouzení spočívá ve stanovení rozdílu mezi hrubou účetní hodnotou a čistou současnou hodnotou očekávaných peněžních toků při použití původní efektivní úrokové míry.

Kolektivní opravné položky se kalkulují pro expozice odběratelů bez selhání na základě modelu bez ohledu na významnost protistrany. Výše opravné položky závisí na hrubé účetní hodnotě, pravděpodobnosti selhání a očekávané ztráty ze selhání (dále také „LGD“ – Loss Given Default). Při kalkulaci LGD se bere v úvahu výsledek diskontování budoucích cash flow na jejich současnou hodnotu.

Rizikové parametry při kalkulaci ECL berou v úvahu dostupné informace o minulých událostech ke dni vykazování, aktuální podmínky a výhled budoucích ekonomických trendů.

Začlenění informace o budoucím ekonomickém vývoji do výpočtu očekávaných úvěrových ztrát

Parametry pro výpočet očekávaných úvěrových ztrát jsou definovány tak, aby vyjadřovaly rizikovost v určitém časovém okamžiku („point-in-time“) a s ohledem na informace

o budoucím vývoji (dále také „FLI“ – forward looking information). Těmito parametry je definován výchozí stav („base-line forecast“) a následně je upravován alternativními scénáři pro vybrané makroekonomické proměnné. Tyto alternativní scénáře se odvozují pomocí pravděpodobnosti jejich výskytu a mírou odchylky od standardního scénáře. Standardní scénáře jsou typicky určeny specializovaným útvarem ČS zodpovědným za ekonomické a strategické analýzy. „Neutrální“ PD (a rovněž s drobnými výjimkami i LGD) je pro jednotlivé scénáře upravováno na základě makro modelu, které propojují makroekonomické proměnné s rizikovými parametry.

Vážením výsledku pravděpodobností výskytu jednotlivých makroekonomických scénářů je získáno výsledné ECL. Typické makroekonomické proměnné mohou zahrnovat reálný hrubý domácí produkt, míru nezaměstnanosti, míru inflace, index produkce a tržní úrokové sazby.

2.4.6 Odúčtování finančních aktiv

Finanční aktivum (resp. je-li relevantní, jeho část nebo část skupiny aktiv obdobného charakteru) je odúčtováno v následujících případech:

- smluvní práva k peněžním tokům plynoucím z aktiva vypršela,
- společnost převedla práva na peněžní toky z finančního aktiva na jiný subjekt nebo
- společnost převzala povinnost vyplatit peněžní toky v plné výši bez zbytečného odkladu třetí straně („passthrough“ arrangement); přičemž společnost buď:
 - a) převedla v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím převáděného finančního aktiva; nebo
 - b) nepřevedla ani si neoponechala v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím aktiva, ale převedla kontrolu nad aktivem.

2.5 Finanční závazky

2.5.1 Klasifikace a následné ocenění finančních závazků

Veškeré finanční závazky společnosti jsou oceňovány v naběhlé hodnotě při použití efektivní úrokové míry.

2.5.2 Odúčtování finančních závazků

Finanční závazek je odúčtován, když je závazek splacen, zrušen nebo vyprší.

2.6 Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technickoekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 40 tis. Kč.

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technickoekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně snížené o oprávky vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč je účtován do nákladů v období, ve kterém byl pořízen.

K jakémukoliv identifikovanému přechodnému snížení hodnoty provozního majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

2.6.1 Odpisy dlouhodobého majetku

Provozní dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání. Majetek je odepisován lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti a dle odpisového plánu.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

Kategorie majetku	Doba odpisování
Přístroje a ostatní zařízení	4–12 let
Dopravní prostředky	4 roky
Inventář	4–6 let
Software, licence a ostatní nehmotný majetek	4 roky

2.7 Leasing

Leasing představuje smlouvu nebo část smlouvy na základě, které pronajímatel převádí na nájemce právo užívat určité aktivum po předem dohodnutou dobu výměnou za platbu.

Pobočka jako nájemce rozeznává právo k užívání aktiva představující její právo užívat podkladové aktivum a leasingový závazek představující její povinnost platit leasingové splátky.

Pobočka používá lineární metodu odepisování. Majetek s právem užívání je vykázán v rozvaze jako součást položky „Dlouhodobý hmotný majetek“.

Leasingový závazek je prvotně oceněn v současné hodnotě leasingových plateb, které nejsou zaplacené k datu zahájení. Leasingové splátky rovněž zahrnují realizační cenu v rámci kupní opce a leasingové splátky ve volitelném období obnovení jsou zvažovány, pokud si je nájemce přiměřeně jistý, že opce uplatní. Využití možností prodloužení a ukončení poskytuje pobočce dodatečnou flexibilitu v pří-

padě, že budou identifikovány vhodnější prostory z hlediska nákladů a/nebo umístění nebo v případě, že bude považováno za výhodné setrvat v místě po uplynutí původní doby pronájmu.

Při stanovení současné hodnoty leasingové splátky pobočka obvykle používá jako diskontní sazbu přírůstkovou výpůjční úrokovou sazbu. U movitých věcí se skládá z Příboru jako základní sazby upravené o přírůstek na základě ratingu účetní jednotky, výše půjčených prostředků, doby nájmu a poskytnutého zajištění. Stanovení přírůstkové výpůjční úrokové sazby u pronájmů nemovitostí je založeno na dvou složkách, tržní sazbě a sazbě jedné nemovitosti. Tržní sazba zohledňuje dobu leasingu, bonitu a základní sazbu Příbor. Sazba za jednu nemovitost představuje přírůstek k tržní sazbě podle kvality jednotlivé nemovitosti. V rozvaze jsou závazky z leasingu vykázány v položce „Ostatní pasiva“.

2.8 Daně

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Sazba daně činí 21 %. Společnost patří do skupiny České spořitelny.

V návaznosti na zákon č. 416/2023 Sb. o dorovnávacích daních pro velké nadnárodní skupiny a velké vnitrostátní skupiny implementující Evropskou směrnici č. 2022/2523 ze dne 14. prosince 2022 je Skupina považována za poplatníka dorovnávací daně dnem účinnosti zákona. Skupina provedla posouzení své potenciální expozice dorovnávací dani a neočekává, že bude mít v souvislosti s Přířem 2 dodatečnou daňovou povinnost. Toto hodnocení je založeno na nejnovějších dostupných informacích o finanční výkonnosti jednotlivých subjektů ve Skupině. Z pohledu dorovnávací daně je Skupina součástí Erste Group, jejíž konečnou mateřskou společností je Erste Group Bank AG.

Odložený daňový závazek (pohledávka) je vypočten ze všech přechodných rozdílů mezi vykazovanou účetní hodnotou aktiv a pasiv a jejich oceněním pro daňové účely. Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň se zjišťuje ze všech přechodných rozdílů mezi daňovou základnou aktiva nebo závazku a jeho účetní hodnotou v rozvaze. Odložená daňová pohledávka nebo odložený daňový závazek se zjistí jako součin výsledného rozdílu a sazby platné podle zákona č. 586/1992 Sb., pro období, ve kterém bude daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek uhrazen.

O odloženém daňovém závazku je účtováno vždy, o odložené daňové pohledávce je účtováno pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných příjmů, vůči nimž

Ize odloženou daňovou pohledávku uplatnit. V případě, že není pravděpodobné, že daňová pohledávka bude realizována, je její výše odpovídajícím způsobem snížena nebo o ní není účtováno. Při výpočtu odložené daně nebyla zohledněna dorovnávací daň.

2.9 Časové rozlišení pořizovacích nákladů na smlouvy o penzijním připojištění

Společnost časově rozlišuje náklady zahrnující především vyplacené provize a další přímé pořizovací náklady spojené s uzavřením smluv o penzijním spoření rovnoměrně po dobu 4 let.

2.10 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál penzijní společnosti tvoří základní kapitál, rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk a zisk za běžné období. Pohyby ve vlastním kapitálu jsou vykázány v přehledu o změnách ve vlastním kapitálu.

2.11 Čisté úrokové náklady

Úrokové výnosy a náklady jsou zachyceny ze všech dluhových nástrojů na akruální bázi metodou efektivní úrokové sazby. Tato metoda odráží jako součást úrokových výnosů nebo nákladů všechny poplatky zaplacené nebo obdržené mezi smluvními stranami, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a všech ostatních prémie či slev.

Poplatky, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry, zahrnují obdržené nebo zaplacené poplatky v souvislosti s vytvořením nebo pořízením finančního aktiva nebo vydáním finančního závazku, například poplatky za vyhodnocení bonity, poplatky za zpracování dokumentu a podobně.

Úrokové výnosy a náklady jsou účtovány ve výkazu zisku a ztráty v položkách „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady z úroků a podobné náklady“.

2.12 Čisté výnosy z poplatků

Iniciační výnosové poplatky a nákladové provize spojené se založením a prodejem finančního nástroje jsou časově rozlišovány metodou efektivní úrokové míry.

Ostatní výnosové poplatky, výnosové provize spojené se službou finančního makléřství, nákladové provize, které jsou spojeny s administrací produktu, jsou zaúčtovány do období, kdy na ně společnost získává dle smluvních podmínek nárok.

Dalším typem výnosů z poplatků a provizí představují výnosy z úplaty za obhospodařování spravovaných fondů. Maximální úplata pro účastnické fondy a Transformovaný fond je určena zákonem 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření.

Poplatky za správu smluv o penzijním připojištění

Poplatky za správu smluv o penzijním spoření jsou v okamžiku vzniku zaúčtovány a ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce Náklady na poplatky a provize.

2.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

V této kategorii se vykazuje přecenění finančních nástrojů FVPL. Kromě toho tato kategorie zahrnuje čistý zisk/ztrátu z finančních operací, kterými jsou realizované a nerealizované zisky a ztráty z cizoměnových transakcí a přepočtu cizoměnových aktiv a závazků na funkční měnu.

2.14 Možné budoucí závazky

Transformovaný fond

Penzijní společnost hospodář s majetkem v Transformovaném fondu a účastnických fondech s odbornou péčí a s cílem dosažení zhodnocení penzijních úspor účastníků.

Transformovaný fond nesmí vykázat záporný roční výsledek hospodaření ani záporný vlastní kapitál ke konci čtvrtletí. Pokud majetek v Transformovaném fondu nepostačuje ke splnění závazků, splní je penzijní společnost z ostatního svého majetku, a to do jednoho měsíce od zjištění. Kapitálový fond oceňovacích rozdílů z přecenění finančního majetku a výsledek hospodaření v Transformovaném fondu je proto náležitě sledován.

Garance nezáporného zhodnocení doplňkového penzijního spoření

Penzijní společnost monitoruje možnost vzniku závazku z garance nezáporného zhodnocení účastníkům doplňkového penzijního spoření jejich vlastních a zaměstnavatelských příspěvků na účtech Konzervativního, Vyváženého a Etického účastnického fondu. Dále společnost sleduje možnost vzniku závazku ze služby retence, která byla nabízena pouze vybraným klientům v roce 2024 a při splnění stanovených podmínek garantovala minimální kumulativní zhodnocení za dvouleté období. V roce 2025 nadále probíhalo monitorování a v roce 2026 dojde k postupnému vyhodnocení této garance.

V souladu s českými účetními předpisy je penzijní společnost povinna tvořit rezervu na poskytnuté záruky a garance, pokud:

- existuje povinnost plnit, která je výsledkem minulých událostí;
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch;
- lze provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

Penzijní společnost pravidelně provádí zátěžový test těchto účastnických fondů a podmínek garance.

2.15 Podrozvahové položky

Na straně aktiv se jedná o cenné papíry předané k obhospodařování a na straně pasiv se jedná o cenné papíry pře-

vzaté do úschovy, správy a k uložení a cenné papíry přijaté jako zajištění v případě repo obchodů.

Vlastní cenné papíry a ostatní položky předané k obhospodaření jsou oceněny shodně jako je ocenění daných položek v rozvaze. Na straně pasiv je provedeno ocenění reálnou hodnotou.

2.16 Následné události

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

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

3. Doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty

3.1 Finanční aktiva v naběhlé hodnotě – pohledávky za bankami

(v tis. Kč)	2025	2024
Běžné účty	120 899	139 335
Termínové účty	23 396	12 875
Dohody o prodeji a zpětném odkupu (RevRepo, přijaté poukázky ČNB)	759 802	814 733
Snížení o opravné položky	-202	-601
Celkem	903 895	966 342

Analýza finančních aktiv – pohledávek za bankami podle protistrany k 31. prosinci 2025:

(v tis. Kč)	Běžné účty	Termínové účty	Dohody o prodeji a zpětném odkupu (RevRepo)	Celkem
Do splatnosti, nezhodnocené				
Finanční instituce ve skupině FGČS	58 769	0	0	58 769
Finanční instituce mimo skupinu FGČS	62 130	23 396	759 802	845 328
Celkem do splatnosti, nezhodnocené	120 899	23 396	759 802	904 097
Snížené o opravné položky	-78	-1	-123	-202
Celkem	120 821	23 395	759 679	903 895

Analýza finančních aktiv – pohledávek za bankami podle protistrany k 31. prosinci 2024:

(v tis. Kč)	Běžné účty	Termínové účty	Dohody o prodeji a zpětném odkupu (RevRepo)	Celkem
Do splatnosti, nezhodnocené				
Finanční instituce ve skupině FGČS	35 380	0	0	35 380
Finanční instituce mimo skupinu FGČS	103 955	12 875	814 733	931 563
Celkem do splatnosti, nezhodnocené	139 335	12 875	814 733	966 943
Snížené o opravné položky	-158	-5	-438	-601
Celkem	139 177	12 870	814 295	966 342

Pohledávky za bankami jsou klasifikovány jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě. Na základě úvěrové kvality k 31. prosinci 2025 a k 31. prosinci 2024 podle ratingových úrovní a podle jednotlivých úrovní pro kalkulaci ECL jsou všechny pohledávky za bankami zařazeny do úrovně 1. Zůstatky z pohledávek za ostatními bankami kromě dohod o prodeji a zpětném odkupu nejsou zajištěny k 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024. Informace o systému klasifikace úvěrového rizika používaného společností a přístup k měření ECL, včetně definice selhání a SICR, jsou popsány v bodě 2. 4. 5.

K 31. prosinci 2025 a k 31. prosince 2024 se opravné položky ve Stupni 1 kalkulují jako dvanácti měsíční očekávaná úvěrová ztráta (ECL). Následující tabulky obsahují informace k vývoji opravných položek k pohledávkám za bankami.

Opravné položky k finančním aktivům v naběhlé hodnotě – pohledávky za bankami 2025:

(v tis. Kč)	K 1. 1. 2025	Přírůstky z titulu vzniku nebo nákupů	Úbytky z titulu odúčtování	Čisté změny z titulu změny úvěrového rizika	K 31. 12. 2025
Stupeň 1	-601	0	0	399	-202
Celkem	-601	0	0	399	-202

Opravné položky k finančním aktivům v naběhlé hodnotě – pohledávky za bankami 2024:

(v tis. Kč)	K 1. 1. 2024	Přírůstky z titulu vzniku nebo nákupů	Úbytky z titulu odúčtování	Čisté změny z titulu změny úvěrového rizika	K 31. 12. 2024
Stupeň 1	-279	0	0	-322	-601
Celkem	-279	0	0	-322	-601

3.2 Cenné papíry

Dluhové cenné papíry

(v tis. Kč)	2025	2024
Finanční aktiva v naběhlé hodnotě	819 859	799 127
Snížené o opravné položky	-156	-128
Dluhové cenné papíry celkem	819 703	798 999

V roce 2025 ČS penzijní společnost držela státní kupónové dluhopisy emitované Ministerstvem financí ve výši 819 703 tis. Kč včetně nevyplaceného kupónu (2024: 798 999 tis. Kč). Veškeré fixně úročené dluhové cenné papíry mají splatnost více jak 1 rok a jsou kótované na veřejném trhu.

Na základě úvěrové kvality k 31. prosinci 2025 a k 31. prosinci 2024 podle ratingových úrovní a podle jednotlivých úrovní pro kalkulaci ECL jsou dluhové cenné papíry zařazeny do Stupně 1.

Opravné položky k finančním aktivům v naběhlé hodnotě – dluhové cenné papíry 2025:

(v tis. Kč)	K 1. 1. 2025	Přírůstky z titulu vzniku nebo nákupů	Úbytky z titulu odúčtování	Čisté změny z titulu změny úvěrového rizika	K 31. 12. 2025
Stupeň 1	-128	0	0	-28	-156
Celkem	-128	0	0	-28	-156

Opravné položky k finančním aktivům v naběhlé hodnotě – dluhové cenné papíry 2024:

(v tis. Kč)	K 1. 1. 2024	Přírůstky z titulu vzniku nebo nákupů	Úbytky z titulu odúčtování	Čisté změny z titulu změny úvěrového rizika	K 31. 12. 2024
Stupeň 1	-34	0	0	-94	-128
Celkem	-34	0	0	-94	-128

Finanční aktiva neurčená k obchodování v reálné hodnotě vykazované do zisku nebo ztráty:

(v tis. Kč)	2025		2024	
	Zařazené	Povinně	Zařazené	Povinně
Kapitálové nástroje – podílové listy	0	64 017	0	74 061
Aktie, podílové listy a ostatní podíly celkem	0	64 017	0	74 061

Finanční aktiva klasifikovaná jako povinná ve FVPL zahrnují kapitálové nástroje oceňované ve FVPL. Finanční aktiva ve FVPL pocházejí z evropského trhu.

(v tis. Kč)	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl ze změny reálné hodnoty	Reálná hodnota
Aktie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2025	37 617	26 400	64 017
Aktie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2024	48 384	25 677	74 061

ČS penzijní společnost má evidovaný podílový list otevřeného podílového fondu v zaknihované podobě Erste Responsible Stock Global Erste Asset Management GmbH ve výši 64 017 tis. Kč (2024: 74 061 tis. Kč).

(v tis. Kč)	2025		2024	
	V naběhlé hodnotě	Povinně ve FVPL	V naběhlé hodnotě	Povinně ve FVPL
Dluhové a jiné úročené cenné papíry	819 703	0	798 999	0
Kotované	819 703	0	798 999	0
Kapitálové cenné papíry	0	64 017	0	74 061
Kotované	0	64 017	0	74 061
Celkem	819 703	64 017	798 999	74 061

3.3 Finanční aktiva podle geografického umístění trhů

(v tis. Kč)	Tuzemský trh		EU trh	
	2025	2024	2025	2024
Finanční aktiva v naběhlé hodnotě	1 723 598	1 765 341	0	0
Operace s ostatními bankami	880 500	953 472	0	0
Termínové vklady	23 395	12 870	0	0
Dluhové cenné papíry	819 703	798 999	0	0

(v tis. Kč)	Tuzemský trh			EU trh
	2025	2024	2025	2024
Finanční aktiva oceněná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	0	0	64 017	74 061
Kapitálové nástroje – podílové listy	0	0	64 017	74 061

3.4 Reálná hodnota

3.4.1 Reálná hodnota a hierarchie reálné hodnoty u finančních instrumentů v naběhlé hodnotě

Aktiva (v tis. Kč)	2025					2024				
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva v naběhlé hodnotě	1 723 598	1 570 143	787 069	0	783 074	1 765 341	1 632 590	805 425	0	827 165
Běžné účty	120 821	120 821	120 821	0	0	139 177	139 177	139 177	0	0
Termínové obchody a ostatní pohledávky za bankami	783 074	783 074	0	0	783 074	827 165	827 165	0	0	827 165
Dluhové cenné papíry	819 703	666 248	666 248	0	0	798 999	666 248	666 248	0	0
Pohledávky a ostatní pohledávky	979 258	979 258	0	0	979 258	1 020 739	1 020 739	0	0	1 020 739

Závazky (v tis. Kč)	2025					2024				
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	288 102	288 102	0	0	288 102	318 813	318 813	0	0	318 813
Vklady od klientů	104 748	104 748	0	0	104 748	147 753	147 753	0	0	147 753
Závazky z leasingu	16 924	16 924	0	0	16 924	21 982	21 982	0	0	21 982
Ostatní finanční závazky	166 430	166 430	0	0	166 430	149 078	149 078	0	0	149 078

3.4.2 Hierarchie reálné hodnoty u finančních instrumentů neurčených k obchodování vykázaných do zisku a ztráty

Aktiva (v tis. Kč)	2025				2024			
	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Podílové listy	64 017	64 017	0	0	74 061	74 061	0	0

3.5 Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena (v tis. Kč)	Software a licence	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	262 558	262 558
Přírůstky	32 102	32 102
Zůstatek k 31. 12. 2024	294 660	294 660
Přírůstky	24 229	24 229
Zůstatek k 31. 12. 2025	318 889	318 889

Oprávky (v tis. Kč)	Software a licence	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	-210 422	-210 422
Odpisy	-14 453	-14 453
Zůstatek k 31. 12. 2024	-224 875	-224 875
Odpisy	-18 350	-18 350
Zůstatek k 31. 12. 2025	-243 225	-243 225

Zůstatková hodnota (v tis. Kč)	Software a licence	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2024	69 785	69 785
Zůstatek k 31. 12. 2025	75 664	75 664

3.6 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena (v tis. Kč)	Provozní majetek			Celkem
	Stavby	Právo k užívání majetku	Samostatné movité věci	
Zůstatek k 1. 1. 2024	179	37 096	25 132	62 407
Přecenění	0	2 827	0	2 827
Přírůstky	0	0	835	835
Úbytky	0	0	-2 249	-2 249
Zůstatek k 31. 12. 2024	179	39 923	23 718	63 820
Přecenění	0	190	0	190
Přírůstky	0	0	879	879
Úbytky	0	0	-4 196	-4 196
Zůstatek k 31. 12. 2025	178	40 113	20 401	60 693

Oprávky (v tis. Kč)	Provozní majetek			Celkem
	Stavby	Právo k užívání majetku	Samostatné movité věci	
Zůstatek k 1. 1. 2024	-17	-13 797	-19 326	-33 140
Odpisy	-162	-5 347	-2 060	-7 569
Oprávky k úbytkům	0	0	2 038	2 038

Oprávký (v tis. Kč)	Provozní majetek			Celkem
	Stavby	Právo k užívání majetku	Samostatné movité věci	
Zůstatek k 31. 12. 2024	-179	-19 144	-19 348	-38 671
Odpisy	0	-5 283	-1 866	-7 150
Oprávký k úbytkům	0	0	3 467	3 467
Zůstatek k 31. 12. 2025	-179	-24 427	-17 747	-42 353

Zůstatková hodnota (v tis. Kč)	Provozní majetek			Celkem
	Stavby	Právo k užívání majetku	Samostatné movité věci	
Zůstatek k 31. 12. 2024	0	20 779	4 370	25 149
Zůstatek k 31. 12. 2025	0	15 686	2 654	18 340

3.7 Leasing

Společnost ve sledovaném období vykázala nájem budov a automobilu jako leasing podle standardu IFRS 16.

Analýza splatnosti leasingových závazků na základě nediskontovaných peněžních toků

(v tis. Kč)	2025		2024	
	Nominální hodnoty	Současné hodnoty	Nominální hodnoty	Současné hodnoty
Do 1 roku	6 450	5 815	6 287	5 397
1–5 let	11 585	11 109	17 709	16 585
Celkem	18 035	16 924	23 996	21 982

V roce 2025 jsou náklady na krátkodobé leasingy a leasingy s nízkou hodnotou ve výši 664 tis. Kč (za rok 2024: 416 tis. Kč).

3.8 Ostatní aktiva

(v tis. Kč)	2025	2024
Ostatní finanční aktiva v naběhlé hodnotě celkem	979 258	1 020 739
Ostatní pokladní hodnoty a zásoby	2	2
Pohledávky z obchodních vztahů	929	955
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	978 327	1 019 782
Ostatní nefinanční aktiva celkem	13	27
Pohledávky za státním rozpočtem	13	27
Ostatní aktiva celkem	979 271	1 020 766

Finanční aktiva v naběhlé hodnotě jsou podle úvěrové kvality k 31. prosinci 2025 a 31. prosinci 2024 na základě úvěrového rizika zařazeny do Stupně 1. Účetní hodnota ostatních finančních aktiv v naběhlé hodnotě k 31. prosinci 2025 a 31. prosinci 2024 také představuje maximální expozici společnosti vůči úvěrovému riziku.

Dohadné účty aktivní jsou tvořeny zejména odhadem výše poplatku za zhodnocení majetku fondů, zejména Transformovaného fondu, a správu aktiv fondů v celkové hodnotě 935 425 tis. Kč (2024: 975 852 tis. Kč). Pokles byl způsobený výši zhodnocení všech fondů v porovnání s minulým rokem. Další významnou položku ostatních aktiv tvoří pohledávky z titulu vrácených plateb převedených na hlavní účty fondů ve výši 42 863 tis. Kč (2024: 44 038 tis. Kč).

V ostatních nefinančních aktivech má ČS penzijní společnost evidovanu pohledávku vůči státu ve výši 13 tis. Kč (2024: 27 tis. Kč).

3.9 Náklady a příjmy příštích období

(v tis. Kč)	2025	2024
Náklady příštích období	348 049	316 663
Náklady a příjmy příštích období celkem	348 049	316 663

Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního spoření ve výši 325 855 tis. Kč (2024: 295 891 tis. Kč).

3.10 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál penzijní společnosti tvoří základní kapitál, rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk a zisk za běžné období. Pohyby ve vlastním kapitálu jsou znázorněny v přehledu o změnách ve vlastním kapitálu. Zisk za rok 2025 předpokládá penzijní společnost vyplatit jedinému akcionáři formou výplaty dividendy.

3.10.1 Základní kapitál

Zapsaný a splacený základní kapitál se ke dni 31. prosince 2025 i 31. prosince 2024 skládá ze 25 ks akcií s nominální hodnotou 2 000 tis. Kč na jednu akcii. Akcie nejsou veřejně obchodovatelné, znějí na majitele a nejsou plně převoditelné.

3.10.2 Rezervní fondy a fondy ze zisku

V roce 2025 ke změně fondů nedošlo. V roce 2024 došlo k vrácení vkladu ve výši 766 694 tis. Kč do rezervních fondů a fondů ze zisku, neboť v roce 2022 rozhodnutím jediného akcionáře došlo z rezervních fondů a fondů ze zisku k vkladu ve výši 766 694 tis. Kč do Transformovaného fondu z důvodu regulačních povinností na krytí přechodných oceňovacích rozdílů. Vrácení kapitálového vkladu proběhlo rozhodnutím jediného akcionáře v souladu se zákonným ustanovením a na základě skutečnosti, že oceňovací rozdíly v Transformovaném fondu nabyly kladné hodnoty.

3.10.3 Rozdělení zisku

Výsledkem hospodaření společnosti za účetní období končící dnem 31. 12. 2025 je zisk po zdanění ve výši 1 057 066 tis. Kč. Představenstvo společnosti dosud nerozhodlo o návrhu na výplatu dividendy a navrhuje převést celý zisk dosažený v roce 2025 do nerozděleného zisku z předchozích období. Návrh na rozdělení zisku roku 2025 podléhá odsouhlasení jediným akcionářem.

Společnost v roce 2025 převedla celý zisk dosažený v roce 2024 ve výši 1 062 902 tis. Kč do nerozděleného zisku z předchozích období a vyplatila dividendu ve výši 1 000 000 tis. Kč jedinému akcionáři.

3.11 Ostatní pasiva

(v tis. Kč)	2025	2024
Ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě celkem	288 102	318 813
Závazky z obchodních vztahů	27 408	27 278
Závazky z leasingu	16 924	21 982
Dohadné účty a ostatní finanční pasiva	139 022	121 800
Nepřirazené prostředky účastníků penzijního připojištění	104 748	147 753
Ostatní nefinanční závazky celkem	64 141	153 224
Závazky vůči zaměstnancům a ze sociálního zabezpečení	6 071	7 467
Daňové závazky	50 864	137 077
Dohadné účty a ostatní pasiva	7 206	8 680
Ostatní pasiva celkem	352 243	472 037

Daňové závazky jsou tvořeny zejména rozdílem daní z příjmu a zaplacenými zálohami ve výši 43 475 tis. Kč (2024: 131 240 tis. Kč) a odloženou daní ve výši 7 389 tis. Kč (2024: 5 837 tis. Kč).

ČS penzijní společnost eviduje vůči účastníkům penzijního připojištění a doplňkového penzijního spoření celkový závazek ve výši 104 748 tis. Kč (2024: 147 753 tis. Kč). Jedná se o prostředky, které k rozvahovému dni nebylo možné identifikovat a přiřadit jednotlivým účastníkům, a proto nemohly být převedeny ze sběrných účtů penzijní společnosti do příslušných fondů.

Penzijní společnost v roce 2025 a 2024 neměla dluhy kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem. Penzijní společnost ve sledovaném období neměla žádné přijaté úvěry a neemitovala žádné dluhopisy.

Dohadné účty a ostatní finanční pasiva jsou tvořeny zejména dohadnou položkou na náklady za provize ve výši 68 159 tis. Kč (2024: 52 205 tis. Kč), dohadnou položkou na správu cenných papírů ve výši 64 368 tis. Kč (2024: 55 850 tis. Kč). Dohadná položka na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům činí 4 785 tis. Kč (2024: 6 487 tis. Kč).

3.12 Rezervy

Rezerva vytvořená v roce 2024 na platbu daně a sociálního a zdravotního pojištění v souvislosti s akciovým programem WeShare ve výši 98 tis. Kč byla použita v účetním období 2025.

3.13 Podrozvahové položky

Penzijní společnost účtuje o budoucích pevných a potenciálních pohledávkách a závazcích v podrozvaze. V účetnictví penzijní společnosti jsou v podrozvaze vykázány hodnoty převzaté k obhospodařování. Penzijní společnost vede na pasivních podrozvahových účtech cenné papíry spravovaných fondů v celkové výši 117 309 553 tis. Kč (2024: 105 959 891 tis. Kč).

3.14 Výnosy podle geografického umístění trhů

(v tis. Kč)	Tuzemský trh		EU trh	
	2025	2024	2025	2024
Čistý úrokový výnos	48 485	64 053	0	0
Čistý výnos z poplatků a provizí	1 520 955	1 516 417	0	0
Čistý zisk nebo ztráta (-) z finanční aktiv neurčených k obchodování v reálné hodnotě vykazované do zisku nebo ztráty	0	0	7 602	10 308
Ostatní provozní výnosy	3 897	1 311	0	0
Celkem	1 573 337	1 581 781	7 602	10 308

V roce 2025 je čistý úrokový zisk vytvořený vůči finanční skupině České spořitelny, a.s. ve výši 1 903 tis. Kč (2024: 10 405 tis. Kč) a zisk vůči ostatním tuzemským bankám ve výši 35 647 tis. Kč (2024: 43 145 tis. Kč), výnosové úroky z dluhových cenných papírů vůči Ministerstvu financí ve výši 10 935 tis. Kč (2024: 10 503 tis. Kč).

Čistý zisk z finančních aktiv neurčených k obchodování vykázaných v reálné hodnotě do zisku a ztráty ve výši 7 788 tis. Kč pocházejí z přecenění podílových listů vůči Erste Asset Management GmbH sídlící v Rakousku (2024: 10 509 tis. Kč).

Čistý výnos z poplatků a provizí tvoří úplaty za správu majetku a za zhodnocení spravovaných fondů na tuzemském trhu ve výši 1 927 770 tis. Kč (2024: 1 880 031 tis. Kč) a výnos z poplatku od účastníků penzijního spoření ve výši 1 131 tis. Kč (2024: 396 tis. Kč). Jedná se o české subjekty.

Ostatní provozní výnosy ve výši 3 897 tis. Kč tvoří výnosy z prodeje majetku, náhrady škod vozidla a ostatní režijní výnosy (2024: 1 311 tis. Kč).

3.15 Čistý úrokový výnos

(v tis. Kč)	2025	2024
Finanční aktiva v naběhlé hodnotě		
z ostatních operací s bankami	37 060	52 786
z termínových vkladů	1 338	1 884
z dluhových cenných papírů	10 935	10 503
Úrokové a ostatní obdobné výnosy celkem	49 333	65 173
Úrokové náklady		
Finanční závazky v naběhlé hodnotě		
z leasingu	-848	-1 120
Úrokové a ostatní obdobné náklady celkem	-848	-1 120
Čistý úrokový výnos	48 485	64 053

3.16 Čistý výnos z poplatků a provizí

(v tis. Kč)	2025		2024	
	Výnos	Náklad	Výnos	Náklad
Poplatky za obhospodařování	1 827 770	0	1 880 031	0
Poplatky od účastníků penzijního přípojištění	1 131	0	396	0
Poplatky za vedení účtů u depozitáře	0	9 809	0	9 325
Poplatky za správu a uložení cenných papírů	0	29 798	0	27 211
Poplatky za správu portfolia	0	145 742	0	128 977
Poplatky při prodeji cenných papírů	0	1 726	0	1 042
Provize za uzavření a správu smluv penzijního přípojištění	0	218 362	0	194 946
Ostatní	0	2 509	0	2 509
Výnosy a náklady z poplatků a provizí celkem	1 828 901	407 946	1 880 427	364 010
Čistý výnos z poplatků a provizí	1 520 955		1 516 417	

Tyto poplatky nejsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry.

3.17 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

(v tis. Kč)	2025	2024
Přecenění kapitálových nástrojů na reálnou hodnotu – podílové listy	7 788	10 509
Přecenění celkem	7 788	10 509
Ztráta z devizových operací	-205	-229
Zisk z devizových operací	19	28
Čistý zisk (+) /ztráta (-) z devizových operací	-186	-201
Čistý zisk (+) /ztráta (-) z finančních operací celkem	7 602	10 308

3.18 Ostatní provozní výnosy

(v tis. Kč)	2025	2024
Výnosy z převodu hmotného a nehmotného majetku	2 283	621
Jiné provozní výnosy	1 614	690
Ostatní provozní výnosy celkem	3 897	1 311

Jiné provozní výnosy ve výši 1 614 tis. Kč (v roce 2024: 690 tis. Kč) tvoří zejména vrácený bonus z pojištění, které platí penzijní společnost za klienty.

3.19 Ostatní provozní náklady

(v tis. Kč)	2025	2024
Výnosy z převodu hmotného a nehmotného majetku	-729	211
Jiné provozní výnosy	12 286	12 942
Ostatní provozní výnosy celkem	13 015	13 153

Jiné provozní náklady za rok 2025 představují zejména placené pojištění klientům ve výši 3 169 tis. Kč (2024: 5 848 tis. Kč) a náklady na logo ve výši 1 609 tis. Kč (2024: 1 498 tis. Kč).

3.20 Správní náklady

Správní náklady se skládají z nákladů na zaměstnance a z ostatních správních nákladů (náklady spojené s provozem nemovitosti, spotřeba materiálu, spotřeba energie, služby, daně). Celkové správní náklady v roce 2025 činily 202 692 tis. Kč (2024: 203 350 tis. Kč).

3.20.1 Náklady na zaměstnance

Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení ČS penzijní společnosti a osobní náklady za rok 2025 a 2024 jsou následující:

2025 (v tis. Kč)	Počet	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	58	45 937	15 472	5 789	67 198
Vedení společnosti	3	11 482	2 974	472	14 935
Celkem	61	57 424	18 446	6 261	82 133

2024 (v tis. Kč)	Počet	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	63	49 064	16 618	6 326	72 008
Vedení společnosti	3	9 682	2 431	568	12 681
Celkem	66	58 746	19 049	6 894	84 689

Počet zaměstnanců vychází z průměrného přepočteného stavu. Vedení společnosti je představováno představenstvem, členy dozorčí rady a výboru pro audit. Členové dozorčí rady a výboru pro audit jsou zahrnuti pouze do mimo evidenčního stavu. Vedoucím zaměstnancům jsou dále poskytovány požitky, které nejsou vyčísleny v tabulce (jedná se např. o poskytnutí automobilu k soukromým účelům). Tato částka činila za vykazované období 423 tis. Kč (2024: 513 tis. Kč).

Společnost v roce 2025 a 2024 byla součástí Erste programu zaměstnaneckých akcií, kdy se každému zaměstnanci poskytne určitý počet akcií Erste bank AG. V této souvislosti společnost zaúčtovala dohadnou položku ve výši 2 294 tis. Kč (2024: 2 249 tis. Kč).

3.20.2 Poskytnuté zápůjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2025 ani 2024 neposkytla ČS penzijní společnost představenstvu, dozorčí radě či vedení penzijní společnosti žádné zápůjčky, úvěry ani ostatní plnění.

3.20.3 Ostatní správní náklady

(v tis. Kč)	2025	2024
Reklama	24 415	33 031
Nájemné	664	416
Informační technologie	39 009	41 637
Povinný audit	2 835	2 578
Poradenství	2 416	801
Outsourcing právních, účetních a IT služeb	25 069	12 823
Jiné správní náklady	26 153	27 375
Ostatní správní náklady celkem	120 561	118 661

Položku informační technologie tvoří zejména údržba softwaru ve výši 25 289 tis. Kč (2024: 30 221 tis. Kč). Jiné správní náklady tvoří zejména náklady za poštovné ve výši 12 776 tis. Kč (2024: 12 670 tis. Kč).

3.21 Znehodnocení finančních nástrojů

(v tis. Kč)	2025	2024
Čistá tvorba opravných položek na rizika	372	417
Znehodnocení finančních nástrojů	372	417

3.22 Informace o spřízněných osobách

Spřízněné osoby, tzv. propojené osoby, jsou osoby ovládané stejnou ovládající osobou. Za spřízněné osoby lze považovat všechny společnosti ze skupiny Erste Group Bank AG, především pak Českou spořitelnu, a.s., Stavební spořitelnu České spořitelny, a.s., Procurement Services CZ, s.r.o. Erste Asset Management GmbH, Transformovaný fond penzijního připojištění se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. a ostatní fondy spravované penzijní společností (viz také kapitola 5).

Obchody s cennými papíry byly v roce 2025 a 2024 uskutečňovány prostřednictvím České spořitelny, a.s. (ovládající osoba). Prodej produktů penzijní společnosti zabezpečuje převážně Česká spořitelna, a.s. prostřednictvím svých poboček.

3.22.1 Obchody s propojenými osobami mající dopad do výkazu zisku a ztráty společnosti

Finanční výnosy od Transformovaného fondu a ostatních fondů ve výši 1 927 770 tis. Kč (2024: 1 880 031 tis. Kč) jsou tvořeny poplatkem za zhodnocení majetku fondů ve výši 836 174 tis. Kč (2024: 891 175 tis. Kč) a poplatkem za obhospodařování majetku fondů ve výši 1 091 596 tis. Kč (2024: 988 856 tis. Kč). Výnos z poplatků a provizí vůči společnosti REICO investiční společnost Erste Asset Management, a.s. činí 409 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč).

Celkové náklady za všemi společnostmi finanční skupiny Erste Group Bank AG (vč. České spořitelny) jsou vykázány ve výši 408 532 tis. Kč (2024: 351 627 tis. Kč). Největší podíl na nákladech mají služby představující poplatek z prodeje produktů a správu majetku placené České spořitelně, a.s. ve výši 356 351 tis. Kč (2024: 318 052 tis. Kč), vůči Stavební spořitelně České spořitelny, a.s. ve výši 0 tis. Kč (2024: 263 tis. Kč).

Ostatní služby nakoupila ČS penzijní společnost od České spořitelny, a.s. zejména z titulu outsourcingových služeb, údržby softwaru a platby za klientské centrum v celkové výši 50 926 tis. Kč (2024: 31 854 tis. Kč). Služby skupinového nákupu dodala v roce 2025 spřízněná společnost Procurement Services CZ, s.r.o. ve výši 410 tis. Kč (2024: 338 tis. Kč) a služby zprostředkování společnost Leasing České spořitelny, a.s. ve výši 23 tis. Kč (2024: 0 tis. Kč). Penzijní společnost v roce 2025 vykázala úrokový náklad z leasingového závazku ve výši 822 tis. Kč (2024: 1 120 tis. Kč).

3.22.2 Obchody s propojenými osobami mající dopad do finanční pozice společnosti

Společnost má bankovní účet s konečným zůstatkem ke konci roku ve výši 58 769 tis. Kč (2024: 35 380 tis. Kč) otevřený u České spořitelny, a.s.

ČS penzijní společnost má nakoupený podílový list otevřeného podílového fondu v zaknihované podobě Erste Responsible Stock Global Erste Asset Management GmbH ve výši 64 017 tis. Kč (2024: 74 061 tis. Kč).

Společnost vede závazek vůči České spořitelně, a.s. ve výši 15 381 tis. Kč. (2024: 21 665 tis. Kč) z důvodu práva z užívání majetku.

V položce ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky z obchodních vztahů a další aktiva společnosti vůči propojeným osobám v celkové výši 110 186 tis. Kč (2024: 132 495 tis. Kč). Jedná se o časové rozlišení poplatků a provizí vůči České spořitelně, a.s. ve výši 109 284 tis. Kč (2024: 132 023 tis. Kč) a poskytnuté zálohy České spořitelně, a.s. ve výši 902 tis. Kč (2024: 472 tis. Kč).

V položce ostatní pasiva jsou zahrnuty závazky z obchodních vztahů společnosti vůči propojeným osobám v celkové výši 21 094 tis. Kč (2024: 18 338 tis. Kč) a dohadné účty vůči České spořitelně, a.s. ve výši 132 244 tis. Kč (2024: 107 354 tis. Kč). Jedná se zejména o provize České spořitelny, a.s. za prodej produktů.

3.23 Daň z příjmů

Úprava hospodářského výsledku před zdaněním na základ daně je obsažena v následující tabulce:

(v tis. Kč)	2025	2024
Zisk před zdaněním	1 340 104	1 353 147
Daňově neodčitelné náklady	16 184	38 243
Výnosy nepodléhající zdanění	-2 193	2 005
Náklady snižující základ daně	-812	-117
Příjmy nepodléhající zdanění	-5 175	-9 732
Rozdíl účetní a daňové zůstatkové ceny vyřazeného majetku	2 808	211
"Rozdíl, o který daňové odpisy převyšují odpisy uplatněné v účetnictví"	-195	-925
Odpočet darů	-341	-477
Hodnoty zdaněné v předchozím období	-6 431	0
Základ daně	1 343 951	1 382 355
Daňový náklad 21 %	282 230	290 295
Úprava splatné daně předchozích období	-744	-397
Splatná daň celkem	281 486	289 898

Odložená daň je vypočtena ve výši 21 % z přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv a lze ji analyzovat následovně:

(v tis. Kč)	2025	2024
Odložené daňové pohledávky celkem (z titulu mzdových bonusů)	1 298	1 856
"Odložené daňové dluhy celkem (z titulu rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku)"	-8 687	-7 693
Čistá odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-)	-7 389	-5 837

Společnost v roce 2025 zaúčtovala čistý odložený daňový závazek ve výši 7 389 tis. Kč (2024: 5 837 tis. Kč) plynoucí z rozdílu účetních a daňových odpisů majetku a sociálního a zdravotního pojištění plynoucí ze zaúčtovaných bonusů. Zaúčtovaný daňový závazek je vykázán v položce Ostatní pasiva.

4. Finanční rizika

4.1 Řízení rizik

Kreditní riziko

Kreditním rizikem se rozumí riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek kontraktu. Kreditní riziko nebylo v roce 2025 ani v roce 2024 pro ČS penzijní společnost významné.

Tržní riziko

Tržní rizika jsou rizika ztráty vyplývající ze změn cen (kurzů, sazeb) na finančních trzích. Jedná se o souhrnný pojem pro úrokové, měnové, akciové riziko a jiná rizika spojená s pohybem tržních veličin.

Úrokové riziko

Riziko ztráty, resp. zisku vyplývající ze změn úrokových sazeb. Úrokové riziko v penzijní společnosti je chápáno především jako negativní dopad růstu výnosové míry dluhových cenných papírů na cenu těchto instrumentů.

Měnové riziko

Riziko ztráty, resp. zisku vyplývající ze změn měnových kurzů. Měnovým rizikem je v penzijní společnosti chápána především apreciace domácí měny (CZK) vůči zahraniční měně.

Měnové riziko nebylo v roce 2025 a v roce 2024 pro ČS penzijní společnost významné.

Kreditní spread

Riziko ztráty, resp. zisku vyplývající ze změny kreditních spreadů. Kreditním spreadem je myšlena riziková prémie, která vychází z kauzality, že výše úroků je mimo jiné závislá na kredibilitě (bonitě) emitenta. Rizikem kreditních spreadů se pro účely penzijní společnosti rozumí zvýšení rizikové premie (roztažení kreditních spreadů) a jeho negativní vliv na cenu dluhových cenných papírů.

Akciové riziko

Riziko ztráty, resp. zisku vyplývající ze změn cen akcií, dluhopisů, finančních derivátů (někdy se toto riziko dále dělí podle jednotlivých instrumentů, tj. akciové riziko, ko-

moditní riziko apod.). V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění.

Tržní riziko penzijní společnosti je měřeno hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro fondy penzijní společnosti počítán úsekem Centrálního řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace na úrovni spolehlivosti 99 %.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik za rok 2025 a 2024:

CSPS 1 m VaR	2025	Průměr. VaR	2024	Průměr. VaR
Globální VaR	1,19 %	1,23 %	1,68 %	2,53 %
Komoditní VaR	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Úrokový VaR	1,16 %	1,18 %	1,55 %	2,34 %
Akciový VaR	0,50 %	0,49 %	0,47 %	0,53 %

Riziko likvidity

Riziko likvidity je obecně spojené se schopností dostat svým finančním závazkům v době, kde se stanou splatnými. Jedná se zejména o schopnost provést platební operace a vyplatit vklady klientů či zaplatit splatné závazky z obchodních vztahů.

Riziko vnitřní likvidity

Představuje riziko neschopnosti dostat svých závazků vůči klientům a jiným věřitelům dle dohodnutých podmínek v důsledku rozdílu ve splatnosti aktiv a pasiv.

Riziko tržní likvidity

Představuje riziko finanční ztráty v důsledku malé likvidity trhu s finančními nástroji. Jedná se zejména o situaci, kdy není možno finanční aktivum prodat vůbec, nebo za cenu, která je výrazně nižší, než je obvyklé.

4.1.1 Úrokové riziko

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči úrokovému riziku.

2025 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	903 895	0	0	0	0	903 895
Dluhové cenné papíry	0	0	193 387	626 316	0	819 703
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	64 017	64 017
Finanční aktiva celkem	903 895	0	193 387	626 316	64 017	1 787 615
2024 (v tis. Kč)						
Aktiva						
Pohledávky za bankami	966 342	0	0	0	0	966 342
Dluhové cenné papíry	0	0	0	798 999	0	798 999
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	74 061	74 061
Finanční aktiva celkem	966 342	0	0	798 999	74 061	1 839 402

4.1.2 Riziko likvidity

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči likviditnímu riziku.

2025 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Nad 5 let	Bez maturity	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	903 895	0	0	0	0	903 895
Dluhové cenné papíry	0	0	193 387	626 316	0	819 703
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	64 017	64 017
Ostatní aktiva	979 271	0	0	0	442 053	1 421 324
Aktiva celkem	1 883 166	0	193 387	626 316	506 070	3 208 939
Pasiva						
Ostatní pasiva	336 750	4 384	11 109	0	0	352 243
Vlastní kapitál	0	0	0	0	2 856 696	2 856 696
Rezerva	0	0	0	0	0	0
Pasiva celkem	336 750	4 384	11 109	0	2 856 696	3 208 939
Čistá výše aktiv	1 546 416	4 384	182 278	626 316	-2 350 626	0

2024 (v tis. Kč)						
Aktiva						
Pohledávky za bankami	966 342	0	0	0	0	966 342
Dluhové cenné papíry	0	0	0	798 999	0	798 999
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	74 061	74 061
Ostatní aktiva	1 020 766	0	0	0	425 128	1 445 894
Aktiva celkem	1 987 108	0	0	798 999	499 189	3 285 296
Pasiva						
Ostatní pasiva	451 381	4 070	16 586	0	0	472 037
Vlastní kapitál	0	0	0	0	2 799 630	2 799 630
Rezerva	98	0	0	0	0	98
Pasiva celkem	451 479	4 070	16 586	0	2 799 630	3 271 765
Čistá výše aktiv	1 535 629	-4 070	-16 586	798 999	-2 313 972	0

Ostatní pasiva zahrnují projektovanou amortizaci leasingového závazku vytvořeného dle požadavků IFRS 16.

5. Doplnující informace k obhospodařovaným účastnickým fondům a Transformovanému fondu

Počet účastníků penzijního připojištění a doplňkového penzijního spoření

K rozvahovému dni byl počet účastníků doplňkového penzijního spoření 632 599 (2024: 566 847), účastníků Transformovaného fondu 2 69 524 (v roce 2024: 325 708). Počet unikátních účastníků byl k rozvahovému dni celkem 902 116 (2024: 892 549).

Počet a výše vyplacených dávek

(v tis. Kč)	2025	2024
Odbytné	1 697 811	2 047 340
Jednorázové vyrovnání	5 970 161	13 448 038
Penze	1 033 312	1 021 010
Celkem	8 701 284	16 516 388

Společnost v roce 2025 vyplatila 17 981 700 tis. Kč (2024: 28 162 848 tis. Kč), z toho vyplacené prostředky účastníkům ve výši 8 701 284 tis. Kč (2024: 16 516 387 tis. Kč). Zbývá část prostředků souvisí zejména s převody prostředků do účastnických fondů z Transformovaného fondu, s vrácenými prostředky do státního rozpočtu a částečně s převody prostředků k jiným penzijním fondům.

Depozitář

Depozitářem účastnických fondů a Transformovaného fondu je Komerční banka, a.s.

Zhodnocení vložených prostředků

V roce 2025 byl účastníkům penzijního připojištění v Transformovaném fondu rozdělen zisk roku 2024, tj. 1 814 916 tis. Kč (v roce 2024 za rok 2023: 2 328 133 tis. Kč), což představuje zhodnocení vložených prostředků o 2,57 % (2024: 2,95 %).

Výše zhodnocení na základě dosaženého zisku ve výši 1 240 976 tis. Kč za rok 2025 se předpokládá na úrovni kolem 2,07 %.

Přesná výše zhodnocení bude vypočtena dle reálných čísel na základě přípisu klientům na konci dubna 2026.

Ostatní fondy

2025 (v tis. Kč)	Aktuální hodnota jednotky fondu	Čisté obchodní jmění	Zisk/Ztráta	Zhodnocení
Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	1,1591	26 484 097	607 813	2,62 %
Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	1,2177	5 749 328	208 715	4,03 %
Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	1,7306	37 562 482	3 254 356	10,93 %
Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	2,4017	22 823 277	2 890 076	17,01 %
Fond pro budoucnost doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	1,0425	259 490	5 808	4,25 %
2024 (v tis. Kč)				
Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	1,1295	21 240 241	506 709	3,21 %
Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	1,1705	4 537 255	95 121	2,5 %
Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	1,5601	26 056 741	1 168 705	5,96 %
Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	2,0525	14 356 062	955 605	9,59 %

6. Závazky neuvedené v účetnictví

Soudní spory

K 31. prosinci 2025 a k 31. prosinci 2024 se ČS penzijní společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na finanční výsledky penzijní společnosti.

Možné budoucí závazky

K rozvahovému dni nevyžaduje finanční situace Transformovaného fondu doplnění kapitálových fondů ze strany penzijní společnosti.

K rozvahovému dni nevyžaduje finanční situace účastnických fondů tvorbu rezervy na krytí závazků plynoucích ze služby Garance ani Retence ze strany penzijní společnosti.

7. Doplnující informace

Předpokládaný vývoj činnosti penzijní společnosti je definován správou Transformovaného fondu v produktu penzijního připojištění a účastnických fondů v produktu doplňkového penzijního spoření. Smyslem veřejné role penzijní společnosti je zajištění doplňkového příjmu pro občany v poproduktivním věku. Cílem společnosti je být nadále významnou dynamickou společností určující směr a kvalitu poskytovaných služeb na penzijním trhu v České republice. Neustálou výzvou pro společnost je růst počtu klientů a zvyšování tržního podílu. Ve všem svém konání společnost akcentuje prvek dlouhodobosti, stability a společenské odpovědnosti.

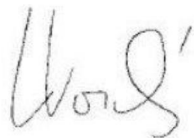
Společnost vyvíjí aktivity v oblasti vývoje získávání nových klientů prostřednictvím sjednávání smluv v distribučních sítích. Společnost nenabyla v rozhodném období vlastní akcie nebo vlastní podíly. Společnost postupuje v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů v souladu s příslušnými závaznými právními předpisy. Společnost nemá organizační složku v zahraničí.

8. Události, které nastaly po datu účetní závěrky

S účinností od 1. 1. 2026 byl jmenován Ing. Libor Vošický předsedou představenstva, Ing. Jiří Humhal předsedou dozorčí rady a Ing. Miroslav Kohout místopředsedou dozorčí rady.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky k 31. prosinci 2025.

Sestaveno 31. března 2026.



Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva



Ing. Tomáš Vaníček, MBA
Místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora

akcionáři Česká spořitelna - penzijní společnost, a.s.

Zpráva o auditu účetní závěrky

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Česká spořitelna - penzijní společnost, a.s., se sídlem Poláčkova 1976/2, Krč, Praha 4 („Společnost“) k 31. prosinci 2025 a její finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Společnosti se skládá z:

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

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 („nařízení EU“) a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

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

Nezávislost

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

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

Přístup k auditu

Přehled



Celková hladina významnosti je stanovena na úrovni 5 % zisku Společnosti před zdaněním, což představuje 67 mil. Kč.

Zákonné a produktové záruky vyplývající ze spravovaných fondů

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

Hladina významnosti

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

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

Celková hladina významnosti pro Společnost	67 mil. Kč.
Jak byla stanovena	Hladina významnosti pro Společnost byla stanovena na úrovni 5 % zisku Společnosti před zdaněním
Zdůvodnění použitého základu pro stanovení významnosti	Celkovou hladinu významnosti jsme odvodili ze zisku před zdaněním, neboť cílem Společnosti je dosahování zisku. Jde o relativně stabilní ukazatel výkonnosti Společnosti, na který se soustředí uživatelé účetní závěrky. Hladina významnosti ve výši 5 % z použitého základu odpovídá optimální auditorské praxi pro tuto veličinu u subjektů veřejného zájmu.

Hlavní záležitosti auditu

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

Hlavní záležitost auditu

Zákonné a produktové záruky vyplývající ze spravovaných fondů

Na základě stávajících právních předpisů je Společnost povinna zajistit, že hodnota majetku v transformovaném fondu je vždy stejná nebo vyšší než hodnota závazků v transformovaném fondu. Jsou-li závazky transformovaného fondu vyšší než majetek v transformovaném fondu, je Společnost povinna převést do transformovaného fondu majetek nezbytný k vyrovnání tohoto rozdílu.

Společnost dále poskytuje „Službu Garance“, tj. záruku nezáporného zhodnocení účastníkům doplňkového penzijního spoření jejich vlastních a zaměstnavatelských příspěvků na účtech účastnických fondů Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., a Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., za dodržení definovaných podmínek. Společnost pravidelně provádí zátěžový test vývoje tržní hodnoty portfolií účastnických fondů a podmínek záruk. K 31. prosinci 2025 nevyžadovaly tyto záruky tvorbu rezervy.

Společnost také poskytuje klientům „Službu Retence“, tj. záruku minimálního kumulativního zhodnocení 6 % za období 24 měsíců od uložení prostředků, a to vybraným účastníkům doplňkového penzijního spoření, kteří mají své příspěvky uložené v účastnickém fondu Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., a kteří zároveň také přišli o nárok na státní příspěvek kvůli legislativním změnám v doplňkovém penzijním spoření, které nabyly účinku 1. července 2024. Nabízení této služby bylo ukončeno k 30. září 2024. Společnost pravidelně provádí zátěžový test vývoje tržní hodnoty portfolia účastnického fondu a podmínek poskytované záruky. K 31. prosinci 2025 Společnost vyhodnotila očekávaný budoucí závazek na záruky klientům ze "Služby Retence" jako nevýznamný, a tedy nevytvořila rezervu na tento závazek.

Účetní postupy a další související informace jsou zveřejněny v poznámce 2.14 přílohy účetní závěrky.

Jak audit pracoval s hlavní záležitostí auditu

Náš přístup vycházel z ověření kontrolního systému, který má Společnost pro tuto oblast vybudován a z přímého ověření finančních zůstatků, které Společnost vykazuje v účetní závěrce.

Získali jsme a posoudili jsme podrobné informace o zákonných i produktových zárukách poskytnutých Společností klientům spravovaných fondů. Dále jsme posoudili vnitřní procesy, které Společnost používá ke sledování souvisejících rizik, ke zjištění nutnosti vykázat nebo zveřejnit případný závazek, a k ocenění takového závazku.

U zákonné záruky jsme provedli nezávislé přecenění celého portfolia držných nástrojů v transformovaném fondu a do auditních procedur nad modely a užitými předpoklady jsme zapojili PwC experty na oceňování finančních nástrojů. Dále jsme ověřili výši oceňovacích rozdílů z přecenění finančního majetku transformovaného fondu k 31. prosinci 2025, abychom se ujistili, že finanční situace transformovaného fondu nevyžaduje doplnění kapitálových fondů Společností.

U produktových záruk (Služby Garance a Retence) jsme využili naše interní specialisty PwC z oblasti pojistné matematiky, kteří posoudili model Společnosti k vyčíslení očekávaných budoucích závazků z poskytování této služby a jeho klíčové předpoklady. Naši pojistní matematici tyto klíčové předpoklady kriticky přezkoumali a zhodnotili celkové výstupy modelu ke zhodnocení potřeby tvorby rezervy z tohoto titulu.

Posoudili jsme také správnost a kompletnost údajů zveřejňovaných v příloze účetní závěrky.

Jak jsme stanovili rozsah auditu

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

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Společnosti. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

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

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

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

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

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

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Společnosti.

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat představenstvo, dozorčí radu a výbor pro audit mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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

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

Zpráva o jiných požadavcích stanovených právními předpisy

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

Soulad výroku s dodatečnou zprávou výboru pro audit

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

Určení auditora a délka provádění auditu

Poprvé jsme byli jmenováni auditorem Společnosti dne 30. dubna 2017. Auditorem Společnosti jsme tedy nepřetržitě 9 let. Naše jmenování pro rok končící 31. prosince 2025 bylo schváleno rozhodnutím valné hromady dne 28. dubna 2025.

Poskytnuté neauditorské služby

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

Společnosti jsme kromě povinného auditu neposkytli žádné služby.

Partnerem odpovědným za zakázku, jejímž výsledkem je tato zpráva nezávislého auditora, je Ing. Eva Loulová.

31. března 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou

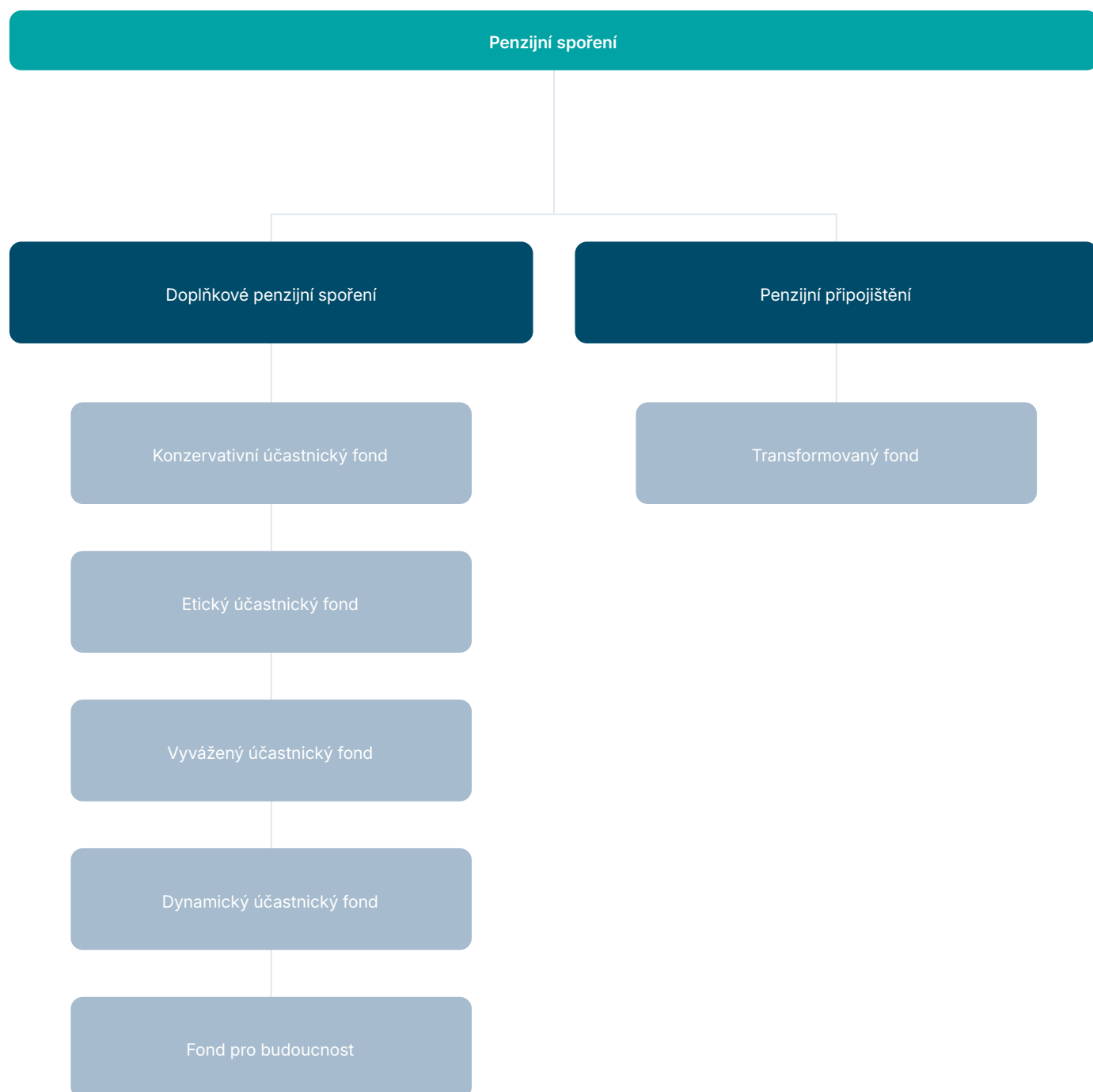


Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

Výroční zpráva fondů

Seznam fondů	72
Výroční zpráva fondu Fond pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	73
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	78
Účetní závěrka k 31. prosinci 2025	79
Příloha k účetní závěrce	81
Zpráva nezávislého auditora	96
Výroční zpráva fondu Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	99
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	102
Rozvaha	103
Příloha k účetní závěrce	106
Zpráva nezávislého auditora	124
Výroční zpráva fondu Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	127
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	130
Rozvaha	131
Příloha k účetní závěrce	134
Zpráva nezávislého auditora	151
Výroční zpráva fondu Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	154
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	158
Rozvaha	166
Příloha k účetní závěrce	168
Zpráva nezávislého auditora	185
Výroční zpráva fondu Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	188
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	191
Rozvaha	197
Příloha k účetní závěrce	199
Zpráva nezávislého auditora	214
Výroční zpráva fondu Transformovaný fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.	217
Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb	220
Rozvaha	226
Příloha k účetní závěrce	228
Zpráva nezávislého auditora	246

Seznam fondů



Fond pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s

Základní informace

V tomto sdělení účastník nebo zájemce nalezne klíčové informace o účastnickém fondu a o doplňkovém penzijním spoření. Nejde o propagační sdělení. Poskytnutí těchto informací vyžaduje zákon. Účelem je, aby účastník nebo zájemce lépe pochopil způsob investování tohoto účastnického fondu a rizika s tím spojená. Pro informované rozhodnutí, zda zvolit tento účastnický fond, se účastníkům a zájemcům doporučuje se s tímto sdělením seznámit.

Obhospodařuje

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „ČS penzijní společnost“), se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, IČ: 61672033, obchodní rejstřík: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2927, která je součástí konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je Česká spořitelna, a.s., IČ: 45244782. Z hlediska druhu majetku, do kterého převážně investuje, se jedná o účastnický fond smíšený.

Charakteristika fondu

Účelem doplňkového penzijního spoření je zabezpečit účastníkovi doplňkový příjem ve stáří nebo invaliditě. Doplňkové penzijní spoření vzniká na základě písemné smlouvy o doplňkovém penzijním spoření mezi účastníkem a ČS penzijní společností. Účast je dobrovolná. Ve smlouvě si účastník určí strategii spoření představující rozložení prostředků v jednotlivých účastnických fondech. Strategii spoření může kdykoliv měnit.

Z doplňkového penzijního spoření má účastník po splnění podmínek nárok na výplatu starobní nebo invalidní penze na určenou dobu, nebo na úhradu jednorázového pojistného pro doživotní penzi nebo pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší, nebo na odbytne. Účastník může též požádat o jednorázovou výplatu prostředků v podobě jednorázového vyrovnání. Účastník má právo kdykoliv požádat o převod prostředků k jiné penzijní společnosti.

Účastník splňující zákonné podmínky má nárok na státní příspěvek ve výši odpovídající výši jeho příspěvku.

Výše měsíčního příspěvku účastníka	Výše měsíčního státního příspěvku
500 až 1 699 Kč	20 % z částky
1 700 Kč a více Kč	340 Kč

Dávky z doplňkového penzijního spoření podléhají dani dle platných právních předpisů. Příspěvek zaměstnavatele je

až do výše 50 000 Kč osvobozen od daně z příjmu. Od základu daně si účastník může odečíst příspěvky v maximální výši 48 000 Kč zaplacené ve zdaňovacím období na daňově podporované produkty spoření na stáří.

V případě předčasného ukončení doplňkového penzijního spoření nejsou součástí výplaty dávky odbytneho státní příspěvky a účastníkovi vzniká povinnost dodatečně zdaňovat uplatněné daňové odpočty z přispívání na doplňkové penzijní spoření.

Depozitář

Depozitářem účastnického fondu je Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČ: 45317054.

Investiční cíle a způsob investování

Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků. Investice do účastnického fondu je vhodná pro účastníky, kteří chtějí dosahovat co možná nejvyššího zhodnocení svých prostředků, mají zkušenosti s kapitálovým trhem a jsou schopni akceptovat i výrazné výkyvy ceny investičních aktiv, například až o 50 %. Účastnický fond je vhodný pro zkušené investory, kteří jsou schopni akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty penzijní jednotky a kteří si mohou dovolit vložit peněžní prostředky s minimálním investičním horizontem šesti let.

Druhy a limity jednotlivých aktiv v majetku účastnického fondu:

Třída aktiv	Podíl v majetku	Typický zástupce
Peněžní trh	0 – 100 %	Peníze na účtech, termínová depozita, pokladniční poukázky, fondy peněžního trhu.
Dluhopisy	0 – 100 %	Dluhopisy, dluhopisové podílové fondy, diskontní certifikáty.
Akcie	0 – 100 %	Akcie, akciové podílové fondy, leverage produkty.
Alternativní investice	0 – 100 %	Nemovitě věci, komoditní deriváty, podíly na obchodní společnosti, které nejsou vtěleny do cenného papíru a další.
Otevřená měnová expozice	0 – 100 %	Investice denominované v cizí měně nezajištěné do českých korun.

Účastnický fond investuje v dynamickém poměru především mezi akcie či obdobné cenné papíry představující podíl na právnické osobě, podílové fondy, dále pak státní dluhopisy či jiné dluhové cenné papíry a nástroje peněžního trhu. Fond může také investovat do alternativních investic, které svým rizikovým charakterem patří do dynamické investiční strategie. Alternativní investice, do kterých účastnický fond může investovat, jsou například investiční cenné papíry, které nejsou veřejně obchodované na regulovaném trhu, private equity investice, speciální investiční fondy, komoditní investice z oblasti energetiky a kovů, nemovitostní investice, práva na výplatu peněžních prostředků a podíly na obchodních společnostech, které nejsou vtěleny do cenných papírů.

Účastnický fond se zaměřuje na tematické investování a využívá možnosti standardních i alternativních investičních nástrojů. Hlavní investiční témata účastnického fondu jsou: bydlení pro budoucnost, zdraví pro budoucnost a energie pro budoucnost.

Účastnický fond může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům, nástrojům peněžního trhu a alternativním investicím za předpokladu, že slouží k efektivnímu obhospodařování majetku. Používáním těchto technik a nástrojů je možné za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Jako přípustné finanční deriváty smí být do majetku účastnického fondu nabývány především swapy, futures, forwardy a opce. Podkladový nástroj finančního derivátu musí odpovídat investiční politice a rizikovému profilu fondu.

Je usilováno o dosažení výkonnosti účastnického fondu v dlouhodobém horizontu nad úroveň výkonnosti benchmarku, který je každoročně stanoven ČS penzijní společností a uveřejněn na www.csps.cz.

Upozornění: Minimální doporučená doba setrvání v účastnickém fondu je 6 let. Účastnický fond není vhodný pro účastníka, který zamýšlí změnit strategii spoření, požádat o dávku nebo převést prostředky k jiné penzijní společnosti, v kratší než doporučené době. Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže ČS penzijní společnost zaručit dosažení stanovených cílů.

Rizikový profil

Výpočet a zařazení účastnického fondu do příslušné rizikové kategorie je založeno na minimálně pětileté historické výkonnosti fondu (v případě nedostatečné historické časové řady se používá charakteristické referenční portfolio).

Stupeň rizika

1	2	3	4	5	6	7
Nízké			Střední		Vysoké	

Předchozí výkonnost účastnického fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období. Hodnota penzijní jednotky je ze své podstaty nestálá a může kolísat v souvislosti s výkyvy hodnoty jednotlivých složek majetku v účastnickém fondu a v souvislosti s aktivními změnami složení tohoto majetku. V důsledku toho může hodnota investice do účastnického fondu stoupat i klesat a účastník nemá zaručeno, že se mu vrátí původně investovaná částka. Zařazení účastnického fondu do příslušné skupiny se může změnit.

S investicí do účastnického fondu je spojeno úvěrové riziko představující riziko ekonomické ztráty v důsledku selhání protistrany, riziko nedostatečné likvidity představující riziko, že nedojde v důsledku nedostatečné tržní poptávky k včasnému zpeněžení aktiva pro vypořádání závazků, riziko vypořádání představující riziko, že vypořádání transakce neproběhne dle předpokladů, neboť protistrana nezplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě, tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku v účastnickém fondu, operační riziko představující riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů, ze selhání provozních systémů, lidského faktoru, či vlivem vnějších událostí, a riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek účastnického fondu.

S alternativními investicemi se pojí některá další rizika, specifická pro konkrétní druhy alternativních investic. Například u investičních cenných papírů, které nejsou veřejně obchodovatelné na regulovaném trhu, je to riziko nízké likvidity, vyšší náklady na správu, delší investiční horizont a riziko spojené se správou společností emitujících veřejně neobchodované cenné papíry. S komoditními investicemi se pojí navíc riziko selhání vypořádací protistrany, riziko pákového efektu u komoditních derivátů, riziko vyšší odvětvové regulace či riziko skladování a přepravy komodit. U nemovitých věcí existuje mimo jiné riziko spojené s problematickými nájemníky, riziko opravy a údržby nemovitostí, riziko spojené s oceňováním nemovitostí či riziko přírodních katastrof a riziko lokality umístění nemovitosti. U podílů na obchodní společnosti, které nejsou vtěleny do cenného papíru, existuje mimo již zmíněných také riziko spojené s řízením společnosti či riziko zředení vlastnického podílu.

Osoba odpovídající za úschovu a kontrolu majetku účastnického fondu

Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

Úplata a poplatky

Úplata obhospodařování majetku v účastnickém fondu je max. 1 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu účastnického fondu, po snížení o náklady na nákup, prodej a držení cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování. Úplata za zhodnocení majetku v účastnickém fondu je max. 25 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek v příslušném období.

Úplaty za obhospodařování a zhodnocení jsou průběžně započítávány do hodnoty penzijní jednotky. Aktuální procentuální výše úplaty je uveřejněna na www.csps.cz.

Vedle úplaty má ČS penzijní společnost nárok na jednorázový poplatek za změnu strategie, převod prostředků k jiné penzijní společnosti, pozastavení vyplácené penze, další výpis z účtu, jiný způsob výplaty než vnitrostátní bankovní převod a poskytování informací jiným způsobem, než stanoví právní předpis. Aktuální výše poplatku odráží účelně vynaložené náklady na poskytnutí služby a je uvedena v Sazebníku ČS penzijní společnosti.

Od založení účastnického fondu uplynulo méně než jeden rok, a proto nelze stanovit celkovou nákladovost (TER) účastnického fondu. Žádné další úplaty a poplatky nelze účastníkům účtovat.

Historická výkonnost

Od založení účastnického fondu uplynulo méně než jeden rok, a proto ČS penzijní společnost nemá dostatek údajů o historické výkonnosti účastnického fondu, které by mohla účastníkovi poskytnout. Údaje o historické výkonnosti účastnického fondu v minulosti nejsou spolehlivým ukazatelem výkonnosti budoucí. Investice do účastnického fondu v sobě zahrnuje riziko výkyvů aktuální hodnoty penzijní jednotky a není zaručena návratnost investované částky.

Doplňující informace

Účastník má právo kdykoliv žádat o bezplatné poskytnutí statutu, výroční a pololetní zprávy týkající se účastnického fondu. Dodatečné informace o účastnickém fondu je možné získat na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, na bezplatné lince 800 207 207, na e-mailu info@csps.cz nebo na internetových stránkách www.csps.cz.

ČS penzijní společnost odpovídá za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto sdělení, jsou-li nejasné, nepravdivé, zavádějící nebo klamavé nebo nejsou-li v souladu s informacemi uvedenými ve statutu.

Povolení k vytvoření tohoto účastnického fondu bylo vydáno v České republice. ČS penzijní společnost, která obhospodařuje tento účastnický fond, podléhá dohledu České národní banky.

Toto sdělení klíčových informací bylo vyhotoveno ke dni 1. 6. 2025 a uveřejněno dne 1. 6. 2025. Aktuálně platné znění klíčových informací je vždy uveřejněno na www.csps.cz.

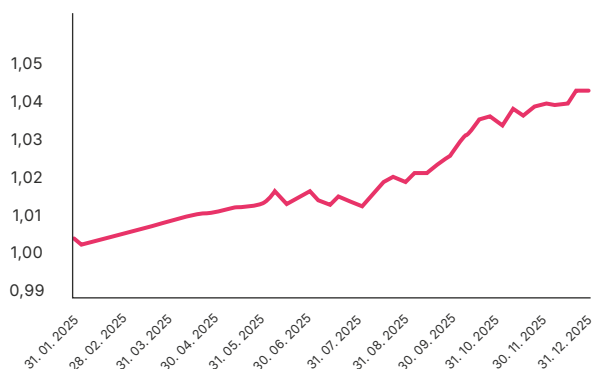
Cenné papíry s vyšším než 1% podílem na majetku k 31. prosinci 2025

Název CP	Druh CP	ISIN	Měna	Amort. cena poř. (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Zastoupení
P ČNB 52T 4000 mld 21/03	Pokladniční poukázky ČNB	CZ0001007488	CZK	149 000	149 000	56,5%
REICO EPB1 CFC	Akcie	CZ1005100469	CZK	30 000	30 000	11,4%
CS PRIVATE EQUITY II UPF FF FKI	Akcie	CZ1005000107	CZK	20 000	20 000	7,6%
ISHARES EURO HY CORP BND	Akcie	IE00B66F4759	EUR	11 995	12 081	4,6%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY USD	Akcie	US4642882249	USD	11 170	11 881	4,5%
ISHARES EUROPE PRPRTY YIELD	Akcie	IE00BGDQ0L74	EUR	9 969	10 141	3,8%
ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX FUND	Akcie	US4642875565	USD	6 993	8 113	3,1%
SPDR S & P BIOTECH ETF	Akcie	US78464A8707	USD	6 958	7 874	3,0%
3BU-CZK OU 131-1419080227/0100	Finanční účty	138024	CZK	4 219	4 219	1,6%
3BU-CZK IU 131-1419090257/0100	Finanční účty	138025	CZK	3 226	3 226	1,2%

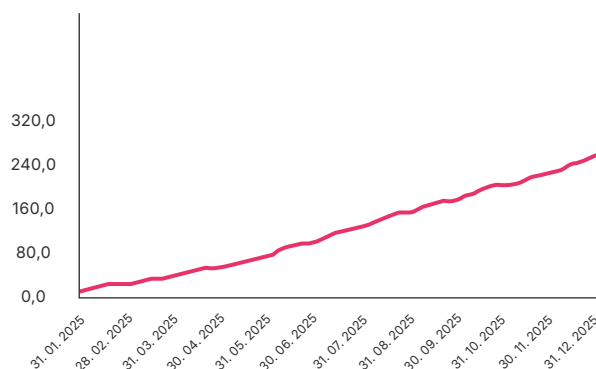
Fondový vlastní kapitál a fondový vlastní kapitál na penzijní jednotku k 31. prosinci 2025

	2025
Hodnota fondového vlastního kapitálu v tis. Kč	259 489
Vlastní kapitál na jednotku fondu v Kč	1,0425

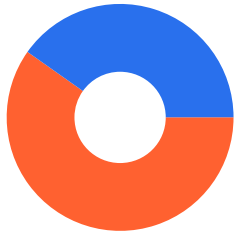
Vývoj hodnoty penzijní jednotky Fondu pro budoucnost



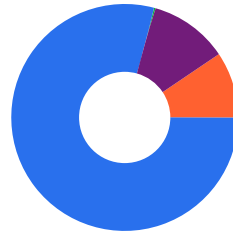
Vývoj hodnoty fondového vlastního kapitálu v mil. Kč



Skladba majetku k 31. prosinci 2025



■ Peněžní trh 59,8 %
■ Akcie 40,2 %



■ CZK 79,2 %
■ EUR 9,4 %
■ USD 11,2 %
■ Ostatní 0,2%

Benchmark

Fond pro budoucnost	Benchmark (neutral)	Minimum	Maximum
Peníze	45,0 %	3,0 %	100,0 %
Dluhopisy státní	0,0 %	0,0 %	97,0 %
Dluhopisy korporátní	0,0 %	0,0 %	97,0 %
Akcie	55,0 %	0,0 %	97,0 %
Ostatní	0,0 %	0,0 %	5,0 %

Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb

Zveřejňování informací před uzavřením smlouvy u finančních produktů uvedených v čl. 6 odst. 1 nařízení (EU) 2019/2088.

Název produktu: Fond pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.
Identifikační kód právnické osoby:
 LEI 315700RUV9KV7ONMKI02

Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

Jak fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti?

Odpovědné investování je dlouhodobě orientovaný investiční přístup, který spočívá v zohlednění široké perspektivy investičního procesu, který se zaměřuje nejen na ekonomické faktory, ale také na aspekty udržitelnosti a odpovědnosti. Odpovědné investování kombinuje základní investiční analýzu a hodnocení plnění faktorů ekologických, společenských a podnikového řízení [Environmental, Social, Governance / ESG] s cílem dosažení vyšších dlouhodobých výnosů pro investory a zároveň dosažení pozitivního vlivu na odpovědné a udržitelné chování emitentů cenných papírů.

Při správě fondu jsou dodržovány základní kritéria odpovědného investování, kterými **začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti**. Jedná se o vylučující kritéria omezující investice do oblastí s negativním dopadem na globální oteplování, válečné konflikty, produkci a dostupnost potravin. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které se zabývají těžbou uhlí, výrobou elektřiny z uhlí nebo syntézou paliva z uhlí. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které mohou být spojeny s aktivitami v oblasti výroby a využívání kontroverzních zbraní. Zavazujeme se zdržet se investic do derivátů na potraviny, které vedou k růstu cen potravin a mají negativní dopad na jejich reálné koncové uživatele.

Pravděpodobné dopady rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost fondu jsou nízké a nemateriální, protože tato rizika jsou řízena prostřednictvím jejich začleňování do investičních rozhodnutí.

ČS penzijní společnost je signatářem mezinárodních standardů odpovědného investování PRI – Principles for Responsible Investment, čímž se zavazuje dodržovat jednotné a mezinárodně uznávané zásady. Kritéria odpovědného investování jsou součástí investiční politiky fondu. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn na webových stránkách.

Jak jsou investice fondu v souladu s taxonomií EU?

Investice fondu se nekvalifikují jako environmentálně udržitelné podle taxonomie EU.

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení. Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Kde najdu na internetu další informace o daném produktu?

Další informace týkající se daného produktu jsou k dispozici na webových stránkách: www.csps.cz.

Investiční portfolio účastnického fondu včetně informace o podílu odpovědných investičních nástrojů je pravidelně zveřejňováno. Detailní popis principů odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn: www.csps.cz/odpovednost.

Rozvaha

k 31. prosinci 2025

v tis. Kč		Řádek	Běžné období
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	157 846
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	8 594
	bb/ repo obchody	4	149 252
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	105 752
11	Ostatní aktiva	16	144
	a/ deriváty	17	142
	d/ ostatní aktiva	20	2
	Aktiva celkem	23	263 742
4	Ostatní pasiva	30	4 253
	a/ deriváty	31	38
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	33	30
	d/ ostatní pasiva	34	4 185
12	Kapitálové fondy	43	253 681
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	49	5 808
	Pasiva celkem	50	263 742
	z toho: Vlastní kapitál	51	259 489
	Podrozvahové položky	52	
4	Pohledávky z pevných termínových operací	54	53 081
	b/ s měnovými nástroji	56	53 081
8	Hodnoty předané k obhospodařování	62	105 856
	a/ cenné papíry	63	105 752
	b/ ostatní hodnoty	64	104
10	Přijaté zástavy a zajištění	66	149 000
12	Závazky z pevných termínových operací	67	52 977
	b/ s měnovými nástroji	69	52 977

Sestaveno 31. března 2026

Výkaz zisku a ztráty

za období od 7. ledna do 31. prosince 2025

v tis. Kč		Řádek	Běžné období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	2 953
	b/ úroky z repo obchodů	3	2 107
3	Výnosy z akcií a podílů	10	232
5	Náklady na poplatky a provize	11	226
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	226
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	2 850
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	2 217
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	32
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	625
	d/ zisk nebo ztráta z ostatních finančních operací	20	-24
8	Ostatní provozní náklady	22	1
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	30	5 808
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	35	5 808

Sestaveno 31. března 2026

Příloha k účetní závěrce

za rok 2025

1. Charakteristika a hlavní aktivity

Založení a charakteristika fondu

Fond pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Fond pro budoucnost“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření (dále jen „Zákon“). Česká národní banka vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření Fondu pro budoucnost, dne 2. ledna 2025. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 7. ledna 2025, který je dnem zahájení činnosti.

Depozitářem Fondu pro budoucnost je Komerční banka, a.s.

Fond pro budoucnost je spravován Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu pro budoucnost. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace penzijních společností České republiky ke dni schválení statutu Fondu pro budoucnost, je možno pro Fond pro budoucnost použít označení účastnický fond.

Sídlo fondu

Fond pro budoucnost sídlí na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4. Rozhodující předmět činnosti

Rozhodující předmět činnosti

Penzijní společnost shromažďuje příspěvky účastníků, příspěvky od zaměstnavatele a státní příspěvky podle Zákona za účelem jejich umístění do účastnických fondů, obhospodařování majetku v účastnických fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření.

Počet vydávaných penzijních jednotek ani doba, na kterou je Fond pro budoucnost vytvořen, nejsou omezeny.

Penzijní jednotky Fondu pro budoucnost jsou nabízeny v České republice.

Zaměření Fondu pro budoucnost

Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků umístěných v dynamickém poměru především mezi akcie či obdobné

cenné papíry představující podíl na právnické osobě, dále pak státní dluhopisy či jiné dluhové cenné papíry a nástroje peněžního trhu. Účastnický fond může také investovat do alternativních investic, které svým rizikovým charakterem patří do dynamické investiční strategie. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno, nezajištěné investice denominované v cizích měnách mohou tvořit až 100 % hodnoty majetku ve Fondu pro budoucnost.

Fond pro budoucnost nesmí investovat do investičních cenných papírů vydaných finanční skupinou České spořitelny a skupinou Erste Group Bank.

Fond pro budoucnost může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu za předpokladu, že slouží k efektivnímu obhospodařování majetku. Používáním těchto technik a nástrojů se Fond pro budoucnost nesmí odchýlit od způsobu investování uvedeného ve statutu Fondu pro budoucnost.

Fond pro budoucnost může využívat finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Podkladový nástroj finančního derivátu musí odpovídat investiční politice a rizikovému profilu Fondu pro budoucnost.

Limity Fondu pro budoucnost jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu pro budoucnost. Investiční strategie předurčuje obchodní model pro klasifikaci finančních nástrojů, která je rozhodující pro jejich vykazování a oceňování.

Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu pro budoucnost.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu pro budoucnost, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu penzijní jednotky. Pokud hospodaření penzijní společnosti s majetkem ve Fondu pro budoucnost skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu pro budoucnost.

Při obhospodařování majetku ve Fondu pro budoucnost nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičního nástroje, který není v majetku Fondu pro budoucnost.

Majetek ve Fondu pro budoucnost nesmí být použit k poskytnutí půjčky nebo úvěru, k poskytnutí daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním ve smyslu § 108 Zákona.

Fond pro budoucnost může přijmout úvěr nebo půjčku za účelem doplnění likvidity se splatností nejdéle dvanáct měsíců, a to za podmínek uvedených ve statutu Fondu pro budoucnost článek 3 odst. 43. Fond pro budoucnost nesmí přijmout úvěr nebo půjčku za účelem umožnění nákupu investičního nástroje.

Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 25 % hodnoty majetku Fondu pro budoucnost.

Podmínky jsou uvedeny ve statutu fondu Fondu pro budoucnost a v § 108 Zákona.

Statut Fondu pro budoucnost a poplatky za obhospodařování

Statut Fondu pro budoucnost je základním a závazným dokumentem Fondu pro budoucnost schvalovaným Českou národní bankou a obsahuje:

- informace o způsobu investování Fondu pro budoucnost,
- další informace nezbytné pro účastníka k přesnému a správnému posouzení jeho
- rozhodnutí o umístění prostředků účastníka do Fondu pro budoucnost,
- vysvětlení rizik spojených s doplňkovým penzijním spořením,
- lhůty pro oceňování majetku a závazků podle § 115 Zákona a
- další informace stanovené prováděcím právním předpisem.

Údaje uvedené ve statutu Fondu pro budoucnost musí být průběžně aktualizovány.

Penzijní společnost má nárok na úplatu hrazenou z majetku ve Fondu pro budoucnost, jejíž výše je stanovena v čl. 7 statutu Fondu pro budoucnost; tato úplata je tvořena:

- a. úplatou za obhospodařování majetku ve Fondu pro budoucnost a
- b. b) úplatou za zhodnocení majetku ve Fondu pro budoucnost.

Z úplaty se hradí veškeré náklady, které hradí penzijní společnost v souvislosti se svým podnikáním v doplňkovém penzijním spoření třetím osobám, zejména

- úplaty za výkon činnosti depozitáře a auditora Fondu pro budoucnost,
- poplatky hrazené bance,
- odměny jiným osobám než penzijní společnosti nabízejícím a zprostředkovávajícím doplňkové penzijní spoření (§ 74 Zákona) a provádějícím správu smluv o doplňkovém penzijním spoření a související činnosti,

- poplatky hrazené osobě provádějící vypořádání obchodů s investičními nástroji, převodním místům, obchodníkům s cennými papíry a
- náklady na propagaci a reklamu.

Výše úplaty podle odstavce a) nesmí překročit hodnotu 2,5 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu Fondu. Pokud Fond drží cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, takto stanovená úplata se sníží o náklady na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování.

Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu ve Fondu pro budoucnost se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu za každý den příslušného období.

Výše úplaty podle odstavce b) je nejvýše 25 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu pro budoucnost vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek v příslušném období.

Penzijní společnost nemá nárok na úplatu podle odstavce b) v případě, že průměrná roční hodnota penzijní jednotky Fondu pro budoucnost v příslušném období byla rovna nebo nižší než nejvyšší průměrná roční hodnota penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu pro budoucnost.

Průměrná hodnota penzijní jednotky Fondu pro budoucnost se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot penzijních jednotek Fondu pro budoucnost za každý den příslušného období.

Pro účely stanovení úplaty se náklady na držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování rozumí zejména podíl na celkové výši nákladů hrazených z majetku fondu kolektivního investování, který odpovídá investici v tomto fondu kolektivního investování.

Kromě úplaty dle bodu a) a b) viz výše má Penzijní společnost nárok pouze na jednorázové poplatky od účastníka uvedené ve statutu Fondu čl. 7 bod 9.

Změna statutu Fondu pro budoucnost

Statut fondu pro budoucnost byl schválen dne 7. 1. 2025 a od té doby do 31. 12. 2025 nebyly žádné změny.

Aktuální znění statutu je k dispozici na webových stránkách www.csp.s.cz a v sídle penzijní společnosti, dále pak na každé pobočce České spořitelny.

Představenstvo a dozorčí rada Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Představenstvo		
Předseda	Ing. Libor Vošický	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Aleš Poklop	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Tomáš Vaníček, MBA	od 1. 1. 2026
Místopředseda	Ing. Jakub Krkoška, MBA	do 1. 12. 2025
Člen	Mgr. Martin Schimek, CFA	od 2. 12. 2025
Člen	Ing. Tomáš Vaníček, MBA	do 31. 12. 2025
Dozorčí rada		
Předseda	Ing. Jiří Humhal	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Libor Vošický	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Jiří Humhal	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Miroslav Kohout	od 1. 1. 2026
Člen	Ing. Martin Machač	od 1. 1. 2018

2. Výhodiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. listopadu 2002 ve znění pozdějších předpisů a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Podle § 4a, odst. 1 této vyhlášky jsou účetní jednotky pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce povinny postupovat podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie.

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

- IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)
- IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)
- IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)
- IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)
- IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

Požadavky vyplývající z těchto mezinárodních standardů si vyžadují jednorázové změny ke dni aplikace či nastavení nových pravidel pro nově nabývaná finanční aktiva.

IFRS 9 stanoví zásady pro účtování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Klasifikace finančních aktiv se provádí podle svého určení specifikovaného v obchodních modelech investičních společností pro jimi obhospodařo-

vané fondy. Finanční aktiva se člení na 3 kategorie (dříve 4) a oceňují se naběhlou hodnotou (Amortized costs/AC) nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (Fair Value Through Profit or Loss/FVPL) resp. do ostatního úplného výsledku ((Fair Value Through Other Comprehensive Income/FVOCI). V souvislosti se znehodnocením finančních aktiv se aplikuje model očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss/ECL) od prvotního zaúčtování, který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39, určující tvorbu opravných položek.

IFRS 13 stanoví hierarchii reálných hodnot podle přístupu k cenám, použitým pro ocenění jednotlivých finančních nástrojů. Umožňuje nadále používat MID ceny pro ocenění finančních nástrojů, pokud tato cena je nejlepším odhadem pravděpodobné ceny budoucího obchodu a současně umožňuje zachovat rovný přístup k investorům současným i budoucím. Tento standard rovněž řeší vztah transakčních nákladů k reálné hodnotě. Transakční náklady spojené s nákupem finančního nástroje zůstávají součástí pořizovací ceny pouze u portfolia AC a FVOCI. U finančních nástrojů oceňovaných FVPL vstupují tyto náklady přímo do výsledkových účtů.

IAS 32 stanoví zásady vykazování finančních nástrojů jako závazků nebo kapitálových nástrojů a zápočtů finančních aktiv a závazků. Penzijní jednotky splňují požadavky IAS 32 16A a 16B pro klasifikaci těchto položek do kapitálu, jehož jsou vlastníky všichni účastníci.

IAS 39 byl nahrazen IFRS 9, ale nadále může být využíván pro zajišťovací účetnictví, které je dle IFRS 9 postaveno na odlišných principech.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu včetně podrozvahy, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

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

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu jejího sestavení.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

3. Uplatněné účetní metody

Klasifikace finančních nástrojů

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

- naběhlou hodnotou (AC – amortized cost)
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI – fair value through other comprehensive Income)
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL – fair value through profit and loss); transakční náklady související s pořízením tohoto aktiva nejsou součástí pořizovací ceny, jsou účtovány přímo do nákladů.

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

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

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

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

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

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVPL, protože daná finanční

aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

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

Oceňování reálnou hodnotou

Oceňovací metody

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

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

Hierarchie reálné hodnoty

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

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

V souladu s novou klasifikací je celé portfolio fondu zařazeno následovně:

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty

Ocenění: FVPL (reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát)

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: všechny investiční nástroje

Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě stanovené strategické alokace aktiv s cílem dosahování nad úrovní výkonnosti benchmarku, který je každoročně stanovován ČS penzijní společností.

Fond pro budoucnost je otevřený fond kolektivního investování, u kterého je stanovována aktuální hodnota penzijní jednotky a účastníci mohou do fondu vstupovat, vystupovat, převádět své úspory mezi fondy a penzijními společnostmi v průběhu penzijního spoření. Portfolio fondu je řízeno na bázi reálné hodnoty tak, aby mohly být požadavky klientů vypořádány za aktuální hodnotu.

Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond pro budoucnost účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a. okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b. okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje 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.

Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu pro budoucnost jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech a dle nařízení vlády č. 243/2013 o investování investičních fondů a technikách k jejich obhospodařování.

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí bid-ask cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou zna-

mená použití úsudku současně s informací o historických bid cenách, ask cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolio aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje Fond pro budoucnost mid cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a mid oceněním k datu vykazání Fond pro budoucnost nepovažuje za významný.

Cenné papíry jsou dle zákona č. 427/2011 Sb. oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených v tomto zákonu. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou. Transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů a nejsou již součástí pořizovací ceny. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou do výsledkových účtů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykazány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Oceňování alternativních investic, jejichž nákup je součástí investiční strategie Fondu, vychází ze stejných principů. Při prvotním ocenění jsou zachyceny tyto investice v reálné hodnotě, která představuje emisní kurz při nákupu v době emise, resp. aktuální kurz v době nákupu. Tato cena je považována za reálnou hodnotu, dokud nedojde k přecenění na základě nové tržní ceny, jejíž vyhlášení je u tohoto typu investic běžné ve velmi nízké četnosti, zhruba 1–4 krát ročně.

Reverzní repo operace

Dluhopisy nebo majetkové cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru (reverzní repo operace) jsou vykazovány v reálné hodnotě v podrozvaze Fondu jako zástavy, zatímco poskytnutý úvěr, k jehož zajištění jsou přijaté cenné papíry určeny, je účtován jako pohledávka za bankami případně pohledávka za nebankovními subjekty. Úrok je časově rozlišován po celou dobu platnosti dohody o repo operaci.

Pohledávky a závazky

Fond pro budoucnost účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. K pohledávkám souvisejícím s finančními nástroji se vytvářejí opravné položky podle IFRS 9. Na aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad. aplikujeme zjednodušený model tvorby opravných položek dle věkové struktury pohledávky.

Fond pro budoucnost účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

Finanční deriváty

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze a jsou denně přeceněny na reálnou hodnotu.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů s využitím tržních dat.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond pro budoucnost v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu pro budoucnost je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, nebyly vloženy deriváty oddělovány.

Daň z příjmů

Fond pro budoucnost je v souladu s novelou zákona č. 586/1992 Sb. osvobozen od daně z příjmu, a proto neúčtuje ani o odložené dani.

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přečtením majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Kapitálové fondy

Kapitálové fondy jsou tvořeny příspěvků účastníků. Prodejní cena penzijní jednotky je vypočítávána jako podíl hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele penzijních jednotek (dříve vlastní kapitál) a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou prodávány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovované prodejní ceny.

Fond pro budoucnost vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně.

Tyto Penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných

výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16 A a 16 B.

Penzijní jednotky jsou odkupovány na základě žádosti o odkup účastníků. Fond pro budoucnost je povinen odkupovat Penzijní jednotky do dvou dnů ode dne obdržení žádosti o odkup. Penzijní jednotky jsou vykazovány v částce hrazené za Penzijní jednotky, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit penzijní jednotku zpět do Fondu pro budoucnost. Penzijní jednotky jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání reálné hodnoty čistých aktiv Fondu pro budoucnost připadajících na Penzijní jednotku.

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruální bázi metodou efektivního úročení. Tato metoda odráží jako součást úrokových výnosů nebo nákladů všechny poplatky zaplacené nebo obdržené mezi smluvními stranami, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a všech ostatních premií či slev.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum exdividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně v hrubé výši.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 jsou výnosy z úroků a podobné výnosy (bod 5.9) a výnosy z akcií a podílů (bod 5.10) uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů.

U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty dle statutu je stanovena následovně:

- a. úplata za obhospodařování majetku: úplata činí 2,5 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu ve Fondu pro budoucnost;
- b. úplata za zhodnocení majetku: úplata činí maximálně 25 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Fondu pro budoucnost vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek Fondu pro budoucnost.

Z těchto úplat jsou hrazeny poplatky třetím stranám.

Náklady na poplatky a provize se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

V souladu s projektem ke schválení Fondu nebyla v roce 2025 účtována úplata za obhospodařování majetku ani úplata za zhodnocení majetku a veškeré související poplatky byly hrazeny přímo Společností.

Současně bylo rozhodnuto, že ani v roce 2026 nebudou Fondu účtovány poplatky za obhospodařování a zhodnocení majetku.

Ostatní náklady a výnosy

Ostatní náklady a výnosy se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Způsob účtování nároku na státní příspěvek

Za uskutečnění účetního případu pro zaúčtování státního příspěvku se považuje přijetí peněžních prostředků na běžný účet Fondu pro budoucnost.

Následné události

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

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

4. Řízení rizik

Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje penzijní společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu pro budoucnost. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu pro budoucnost).

Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond

pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepřiznivě, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy.

Tržní rizikovost Fondu pro budoucnost je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro fondy penzijní společnosti počítán úsekem Centrálního řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace na úrovni spolehlivosti 99%.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik za rok 2025:

	k 31. 12. 2025	Průměrný VaR
Akciový VaR	2,69 %	0,98 %
Měnový VaR	0,10 %	0,05 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Globální VaR	2,68 %	0,99 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr měsíčních VaR v daném roce.

Výsledky modelu jsou zpětně testovány a porovnávány se skutečnými výsledky dosaženými na finančních trzích a v případě zjištěných nepřesností je model upraven tak, aby odpovídal aktuálnímu vývoji na finančních trzích.

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

S alternativními investicemi jsou spojena další rizika podrobně uvedená ve statutu Fondu, jejichž dopad je náležitě posuzován penzijní společností před přijetím rozhodnutí o investici do takového nástroje.

Prostředky účastníka se použijí na výplatu těchto dávek:

- a. starobní penze na určenou dobu,
- b. invalidní penze na určenou dobu,
- c. jednorázové vyrovnání,
- d. odbytné,
- e. úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi, nebo
- f. úhrada jednorázového pojistného pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu.

Dávky doplňkového penzijního spoření se vyplácejí na základě písemné žádosti účastníka, určené osoby nebo dědice. Účastník je oprávněn požádat o výplatu dávky kdykoliv po vzniku nároku na dávku.

Dávky uvedené v § 19 písm. a) až f) Zákona je penzijní společnost povinna vyplácet ve lhůtách a způsobem dohodnutým s příjemcem dávky, pokud tento Zákon nestanoví jinak.

Penzijní společnost se zavazuje vyplatit částku za odepsané penzijní jednotky v termínech stanovených Zákonem.

Jednorázové vyrovnání

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání a po doručení písemné žádosti účastníka o jeho výplatu, penzijní společnost vyplatí jednorázové vyrovnání do konce kalendářního čtvrtletí bezprostředně následujícího po měsíci, na který byl poslední příspěvek účastníka zaplacen.

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání určené osobě nebo dědici vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti, pokud je prokázána smrt účastníka.

Účastníkovi, kterému vznikl nárok na jednorázové vyrovnání a který před podáním žádosti o jeho výplatu přerušil placení příspěvků účastníka podle § 11 Zákona, vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti o jeho výplatu.

Odbytné

Odbytné vyplatí penzijní společnost do jednoho měsíce ode dne doručení žádosti oprávněné osoby o jeho výplatu.

Výplata starobní penze na určenou dobu a invalidní penze na určenou dobu

Starobní penze na určenou dobu nebo invalidní penze na určenou dobu se vyplácí buď ve splátkách v určené výši, nebo v určeném počtu splátek, do vyčerpání prostředků účastníka, a to pravidelně alespoň čtyřikrát za kalendářní rok, pokud výše splátky činí minimálně 500 Kč. Jinak může penzijní společnost snížit počet splátek na jednu ročně.

Úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu

Penzijní společnost je povinna nejpozději do 7 pracovních dnů ode dne doručení žádosti o úhradu jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu písemně sdělit účastníkovi hodnotu prostředků účastníka ke dni doručení žádosti.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5. 14.

5. Doplnující informace k účetní závěrce

5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2025
Běžné účty	8 594
Repo obchody	149 252
Celkem	157 846

Běžné účty jsou splatné na požádání. Repo obchody byly uzavřeny s ČSOB, PPF a Českou spořitelnou.

5.2 Cenné papíry

5.2.1 Dluhové cenné papíry

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

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí pokladniční poukázky v tržní hodnotě 149 000 tis. Kč k 31. prosinci 2025, které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

5.2.2 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu	31. 12. 2025
Podílové listy vydané finančními institucemi	100 091
Akcie vydané nefinančními institucemi	5 661
Čistá účetní hodnota	105 752

b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	105 752
Čistá účetní hodnota	105 752

c) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)

Podílové listy Vydané finančními institucemi	31. 12. 2025
Tuzemské PF typu „private equity“ kótované na jiném trhu	50 000
Zahr. PF typu ETF kótované na jiném trhu cenných papírů	50 091
Mezisoučet	100 091
Akcie Vydané nefinančními institucemi	31. 12. 2025
Kótované na jiném trhu cenných papírů	5 661
Celkem	5 661
Celkem	105 752

Tuzemské podílové fondy typu „private equity“ spadají do kategorie alternativních investic.

5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2025
Deriváty – kladná reálná hodnota	142
Pohledávky ze zahraničních dividend	2
Celkem	144

5.4 Vlastní kapitál – Čistá hodnota aktiv náležející účastníkům

Fond pro budoucnost nemá základní kapitál. Počáteční hodnota penzijní jednotky je 1 Kč. Celková hodnota všech penzijních jednotek je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Prodejní cena penzijní jednotky je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu pro budoucnost a počtu vydaných penzijních jednotek. Ve vazbě na aplikaci příslušných IFRS se místo termínu vlastní kapitál, resp. fondový kapitál používá i termín „čistá aktiva náležející účastníkům“.

Hodnota penzijní jednotky k poslednímu obchodnímu dni roku 2025 činila 1,0425 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu penzijní jednotky v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy penzijních jednotek Fondu pro budoucnost.

Zisk za rok 2025 ve výši 5 808 tis Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet penzijních jednotek (v ks)	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2025	0	0
Penzijní jednotky prodané	256 824 737	261 772
Penzijní jednotky odkoupené	-7 918 821	-8 091
Zůstatek k 31. 12. 2025	248 905 916	253 681

5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2025
Závazky z vkladů od účastníků penzijního pojištění	3 272
Závazek z nevypořádaných odkupů penzijních jednotek	913
Zúčtování se státním rozpočtem	30
Deriváty – záporná reálná hodnota	38
Celkem	4 253

Závazky z vkladů od účastníků penzijního pojištění představují zainvestované finanční prostředky před spárováním do knihy penzijních jednotek.

5.7 Finanční deriváty k obchodování

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci v nominálních hodnotách, jsou přepočítány denně na reálnou hodnotu, která se vykazuje v ostatních aktivech v případě kladné reálné hodnoty a v ostatních pasivech v případě záporné reálné hodnoty.

Fond využívá deriváty typu měnových swapů k zajištění kurzového rizika spojeného s obchodováním a držetím cizoměnových cenných papírů.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2025	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	142	38
Celkem	142	38

Všechny finanční deriváty vykazované k obchodování jsou splatné do jednoho roku.

Podrozvahové pohledávky a závazky z pevných termínových operací v reálných hodnotách podkladových nástrojů z podrozvahové evidence:

	31. 12. 2025	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	53 081	52 977
Celkem	53 081	52 977

5.8 Výnosy z úroků

Výnosy	2025
Úroky z běžných účtů	66
Úroky z TV	780
Úroky z repo	2 107
Celkem	2 953

Výnosy podle geografického umístění trhu	2025
Česká republika	2 953
Celkem	2 953

5.9 Výnosy z akcií a podílů

Akcie Vydané finančními institucemi	2025
Dividendy z akcií – zahraniční	232
Celkem	232

Výnosy podle geografického umístění trhu	2025
Evropa	92
Amerika	140
Celkem	232

5.10 Úplata za obhospodařování, zhodnocení, poplatky a provize

	2025
Poplatky a provize na operace s investičními nástroji	226
Celkem	226

Sazba úplaty za obhospodařování je uvedena v bodu 3 Náklady na poplatky a provize.

5.11 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2025
Zisk nebo ztráta z cenných papírů	2 217
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	32
Zisk nebo ztráta z derivátů	625
Zisk nebo ztráta z ost. finančních operací	-24
Celkem	2 850

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

5.12 Ostatní provozní výnosy a náklady

Ostatní provozní náklady činí v roce 2025 1 tis. Kč. Na účty ostatní provozní náklady jsou účtovány dotace na smlouvy, na kterých došlo vlivem pohybu kurzů k nedostatku finančních prostředků na výplatu. Nejčastějším případem je ukončení smlouvy od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

5.13 Úrokové riziko

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond pro budoucnost vystaven riziku úrokové sazby.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	157 846	0	0	0	0	157 846
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	105 752	105 752
Ostatní aktiva	142	0	0	0	2	144
Aktiva celkem	157 988	0	0	0	105 754	263 742

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-68	0	0	0	-4 185	-4 253
Čistá výše aktiv	157 920	0	0	0	101 569	259 489

5.14 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková smluvní splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	157 846	0	0	0	0	157 846
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	105 752	105 752
Ostatní aktiva	144	0	0	0	0	144
Aktiva celkem	157 990	0	0	0	105 752	263 742

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Ostatní pasiva	–4 253	0	0	0	0	–4 253
Čistá výše aktiv	259 489	0	0	0	0	259 489

Riziko likvidity pro Fond pro budoucnost je velmi nízké, neboť většina aktiv je reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů.

Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Fondu pro budoucnost k 31. prosinci 2025 je uvedena níže:

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org. Σ	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	263 742	209 002	25 459	29 281
Běžné účty	8 594	8 594	0	0
REPO obchody	149 252	149 252	0	0
Akcie	5 661	1 012	3 236	1 413
Podílové listy	100 091	50 000	22 223	27 868
Deriváty – kladná reálná hodnota	142	142	0	0
Jiné finanční pohledávky	2	2	0	0
Pasiva celkem	4 253	4 253	0	0
Deriváty – záporná reálná hodnota	38	38	0	0
Jiné finanční závazky	4 215	4 215	0	0

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

31. 12. 2025	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	0	157 846	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	55 752	0	50 000
Ostatní finanční aktiva	0	144	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – ostatní fin. závazky	0	38	4 215

Nakoupené tuzemské podílové listy jsou v tabulce vykázány v úrovni 3, neboť se jedná o alternativní investice, u kterých v době sestavení účetní závěrky nebyl k dispozici jiný kurz než platný při nákupu. (viz kap. 3 Účetní metody – Oceňování).

Podílové listy

V mil. Kč	2025
Zůstatek k 7. 1. 2025	
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	0
Zisky a ztráty za období vykázané v ostatních kapitálových fondech	0
Nákupy	50 000
Prodeje	0
Splácení	0
Převod do úrovně 3	0
Převod z úrovně 3	0
Zůstatek k 31. 12. 2025	50 000

Finanční závazky vykázané v úrovni 3 představují příspěvky účastníků nepřevedené k 31. 12. 2025 na investiční účet.

5.15 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování. Položka hodnoty předané k obhospodařování obsahuje ostatní hodnoty (termínové vklady a deriváty v nominální hodnotě).

5.16 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

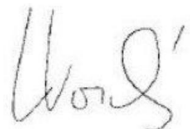
5.17 Události po datu účetní závěrky

Vedení Společnosti nejsou známy žádné významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Fondu pro budoucnost k 31. prosinci 2025.

5.18 Ostatní významné skutečnosti

V roce 2025 nenastaly žádné významné události.

Sestaveno 31. března 2026.
Podpis statutárního orgánu:



Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva

Osoba odpovědná za účetnictví:

Gabriela Klimtová

Osoba odpovědná za účetní závěrku:

Lucie Blažková



Ing. Tomáš Vaniček, MBA
Místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu Fond pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Fond pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2025 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2025,
- výkazu zisku a ztráty za období od 7. ledna do 31. prosince 2025, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

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

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

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. 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.

31. března 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou



Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU

Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s

Základní informace

Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. ČNB vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření účastnického fondu, dne 17. prosince 2012, pod č. j. 2012/12486/570. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 18. prosince 2012.

Obhospodařuje

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, IČO: 61672033 obchodní rejstřík: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2927, která je součástí konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je Česká spořitelna, a.s., IČO: 45244782.

Charakteristika fondu

Investice do Dynamického účastnického fondu je vhodná pro účastníky, kteří chtějí dosahovat co možná nejvyššího zhodnocení svých prostředků, mají zkušenosti s kapitálovým trhem a jsou schopni akceptovat i výrazné výkyvy. Portfolio Dynamického účastnického fondu je rozloženo v poměru mezi akciový, dluhopisový a peněžní trh. Dynamický účastnický fond je vhodný pro zkušené investory, kteří jsou schopni akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty penzijní jednotky a kteří si mohou dovolit vložit peněžní prostředky s minimálním investičním horizontem pěti let. Investice do Dynamického účastnického fondu je rovněž vhodná i pro méně zkušené investory jako součást široce diverzifikovaného portfolia. Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků umístěných především do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů a jiných dluhových cenných papírů a akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na právnické osobě. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno, nezajištěné investice denominované v cizích měnách mohou tvořit maximálně 50 % hodnoty majetku v Dynamickém účastnickém fondu.

Depozitář

Depozitářem účastnického fondu je Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

Portfolio manažer

Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Senior portfolio manažerem fondu je Mgr. Marcel Kostovský, který je absolventem makléřských zkoušek, CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě

aktiv a asset managementu od roku 1995. Prvním zastupujícím asset manažerem je Ing. Tomáš Kroužel, který je držitelem makléřské licence ACI Diploma a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 1998. Druhým zastupujícím asset manažerem je Ing. Štěpán Mikolášek, který je rovněž absolventem CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 2000.

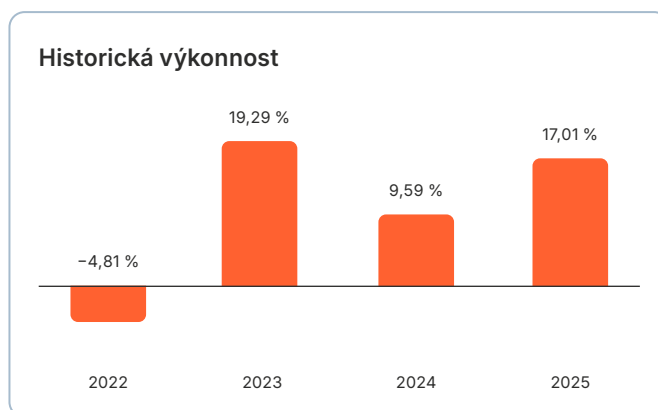
Osoba odpovídající za úschovu a kontrolu majetku účastnického fondu

Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

Úplata za obhospodařování majetku

Úplata za obhospodařování majetku Dynamického účastnického fondu činí 1 % ročně z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v účastnickém fondu. Úplata za zhodnocení majetku Dynamického účastnického fondu činí 15 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek. Výše úplat se řídí Zákonem o doplňkovém penzijním spoření č. 427/2011 Sb. § 60 Úplata penzijní společnosti.

Dodatečné informace o účastnickém fondu je možné získat na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, na informační lince 956 777 444, na e-mailu info@csps.cz nebo na www.csps.cz.



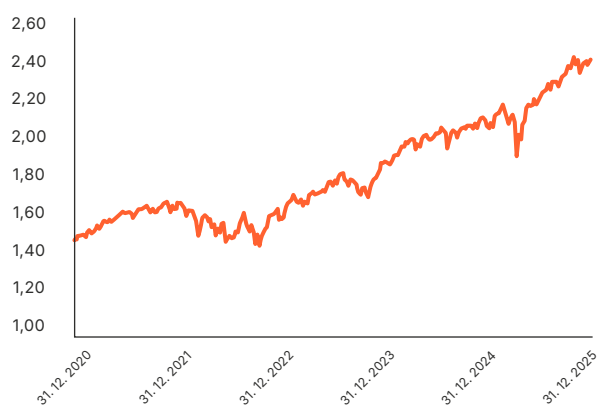
Cenné papíry s vyšším než 1% podílem na majetku k 31. prosinci 2025

Název CP	Druh CP	ISIN	Měna	Amort. cena poř. (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Zastoupení
P ČNB 52T 4000 mld 21/03	Pokladniční poukázky ČNB	CZ0001007488	CZK	12 430 000	12 430 000	35,7%
S & P 500 E-MINI CMEMAR26	Akciové futures	ESMAR26	USD	5 190 741	5 190 521	14,9%
DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR26	Akciové futures	VGMAR26	EUR	2 012 618	2 027 927	5,8%
NASDAQ 100 E-MINI FUTURE CMEMAR26	Akciové futures	NQMAR26	USD	1 058 660	1 060 952	3,0%
FTSE 100 IDX FUTMAR26	Akciové futures	ZMAR26	GBP	995 177	1 008 314	2,9%
DAX INDEX FUTURES MAR26	Akciové futures	DAXMAR26	EUR	814 969	823 087	2,4%
RUSSEL 2000 MINIMAR26	Akciové futures	RTMAR26	USD	689 908	670 004	1,9%
INVESCO S & P 500 EQUAL WEIGHT B	Akcie	US46137V3574	USD	662 831	648 172	1,9%
MIDCAP S & P 400 E-MINI, CMEMAR26	Akciové futures	FAMAR26	USD	630 546	617 450	1,8%
STOCK SMALL CAPS CZK	Akcie	CZ0008475209	CZK	516 884	546 552	1,6%
TOP STOCKS CZK	Akcie	CZ0008475191	CZK	418 866	461 068	1,3%
ISHARES EURO HY CORP BND	Akcie	IE00B66F4759	EUR	435 853	420 772	1,2%
KOMERCNI BANKA	Akcie	CZ0008019106	CZK	259 988	351 290	1,0%
ADVANCED MICRO DEVICES	Akcie	US0079031078	USD	219 562	346 414	1,0%

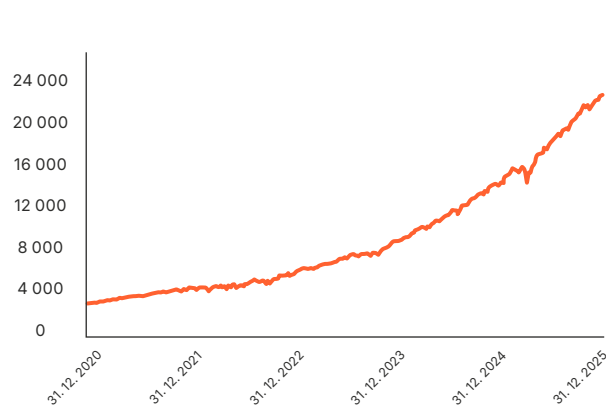
Fondový vlastní kapitál a fondový vlastní kapitál na penzijní jednotku k 31. prosinci 2025

	2025	2024	2023	2022
Hodnota fondového vlastního kapitálu v tis. Kč	22 823 277	14 356 062	9 033 493	5 871 263
Vlastní kapitál na jednotku fondu v Kč	2,4017	2,0525	1,8729	1,57

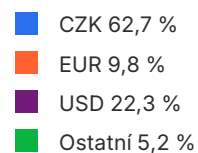
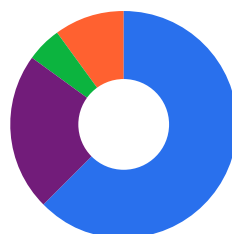
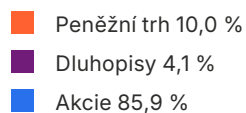
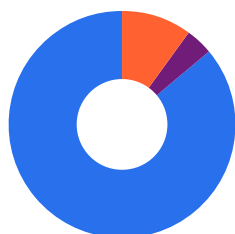
Vývoj hodnoty penzijní jednotky Dynamického fondu



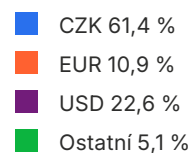
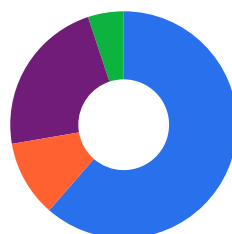
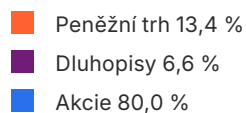
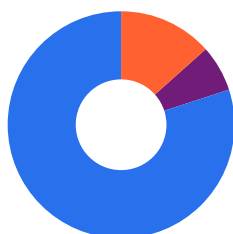
Vývoj hodnoty fondového vlastního kapitálu v mil. Kč



Skladba majetku k 31. prosinci 2025



Skladba majetku k 31. prosinci 2024



Benchmark

Dynamický účastnický fond	Benchmark (neutral)	Minimum	Maximum
Peníze	8,8 %	3,0 %	100,0 %
Dluhopisy státní	0,0 %	0,0 %	97,0 %
Dluhopisy korporátní	4,0 %	0,0 %	30,0 %
Akcie	87,2 %	0,0 %	97,0 %
Ostatní	0,0 %	0,0 %	5,0 %

Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb

Zveřejňování informací před uzavřením smlouvy u finančních produktů uvedených v čl. 6 odst. 1 nařízení (EU) 2019/2088.

Název produktu: Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Identifikační kód právnické osoby:
LEI 315700GIHHXUNUQSR479

Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

Jak fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti?

Odpovědné investování je dlouhodobě orientovaný investiční přístup, který spočívá v zohlednění široké perspektivy investičního procesu, který se zaměřuje nejen na ekonomické faktory, ale také na aspekty udržitelnosti a odpovědnosti. Odpovědné investování kombinuje základní investiční analýzu a hodnocení plnění faktorů ekologických, společenských a podnikového řízení [Environmental, Social, Governance / ESG] s cílem dosažení vyšších dlouhodobých výnosů pro investory a zároveň dosažení pozitivního vlivu na odpovědné a udržitelné chování emitentů cenných papírů.

Při správě fondu jsou dodržovány základní kritéria odpovědného investování, kterými **začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti**. Jedná se o vylučující kritéria omezující investice do oblastí s negativním dopadem na globální oteplování, válečné konflikty, produkci a dostupnost potravin. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které se zabývají těžbou uhlí, výrobou elektřiny z uhlí nebo syntézou paliva z uhlí. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které mohou být spojeny s aktivitami v oblasti výroby a využívání kontroverzních zbraní. Zavazujeme se zdržet se investic do derivátů na potraviny, které vedou k růstu cen potravin a mají negativní dopad na jejich reálné koncové uživatele.

Pravděpodobné dopady rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost fondu jsou nízké a nemateriální, protože tato rizika jsou řízena prostřednictvím jejich začleňování do investičních rozhodnutí.

ČS penzijní společnost je signatářem mezinárodních standardů odpovědného investování PRI – Principles for Responsible Investment, čímž se zavazuje dodržovat jednotné a mezinárodně uznávané zásady. Kritéria odpovědného investování jsou součástí investiční politiky fondu. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn na webových stránkách.

Jak jsou investice fondu v souladu s taxonomií EU?

Investice fondu se nekvalifikují jako environmentálně udržitelné podle taxonomie EU.

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení. Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Kde najdu na internetu další informace o daném produktu?

Další informace týkající se daného produktu jsou k dispozici na webových stránkách: www.csps.cz.

Investiční portfolio účastnického fondu včetně informace o podílu odpovědných investičních nástrojů je pravidelně zveřejňováno. Detailní popis principů odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn: www.csps.cz/odpovednost.

Rozvaha

k 31. prosinci 2025

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	13 781 467	8 082 007
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	261 535	277 055
	b/ ostatní pohledávky: ba/ termínové vklady	720 501	197 051
	bb/ repo obchody	12 452 272	7 404 147
	bc/ maržové účty	347 159	200 004
	bd/ marže složené	0	3 750
5	Dluhové cenné papíry	303 031	378 633
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	160 289	160 215
	b/ vydané ostatními osobami	142 742	218 418
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	9 277 690	6 355 029
11	Ostatní aktiva	58 657	22 092
	a/ deriváty	43 005	12 508
	d/ ostatní aktiva	15 652	9 584
	Aktiva celkem	23 420 845	14 837 761
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	29 250	3 750
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	29 250	3 750
4	Ostatní pasiva	269 540	230 231
	a/ deriváty	65 926	64 226
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	2 214	1 808
	d/ ostatní pasiva	201 400	164 197
5	Výnosy a výdaje příštích období	298 778	247 718
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2 980 067	2 024 462
12	Kapitálové fondy	16 953 134	11 375 995
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	2 890 076	955 605
	Pasiva celkem	23 420 845	14 837 761
	z toho: Vlastní kapitál	22 823 277	14 356 062
	Podrozvahové položky		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	17 762 677	10 749 934
	b/ s měnovými nástroji	6 428 620	4 669 470
	c/ s akciovými nástroji	11 334 057	6 080 464
6	Odepsané pohledávky	960	960
	Cenné papíry po splatnosti	960	960
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10 278 301	6 878 996
	a/ cenné papíry	9 580 721	6 733 663
	b/ ostatní hodnoty	697 580	145 333
10	Přijaté zástavy a zajištění	12 430 000	7 400 000
12	Závazky z pevných termínových operací	17 785 598	10 801 652

Rozvaha

k 31. prosinci 2025

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
b/ s měnovými nástroji	69	6 387 343	4 708 492
c/ s akciovými nástroji	70	11 398 255	6 093 160

Sestaveno 31. března 2026

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2025

v tis. Kč	Řádek	Skutečnost v účetním období	
		Sledovaném	Minulém
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	380 974	330 897
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	15 620	16 046
	b/ úroky z repo obchodů	331 182	285 553
	d/ úroky ze složených marží	69	399
2	Náklady na úroky a podobné náklady	1 195	204
	c/ úroky ze složených marží	1 195	204
3	Výnosy z akcií a podílů	197 244	136 024
5	Náklady na poplatky a provize	464 060	351 897
	b/ úplata za obhospodařování	184 450	116 341
	c/ úplata za zhodnocení	279 610	235 556
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	2 780 110	842 983
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	878 028	511 842
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-74 857	22 567
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	1 990 695	317 456
	d/ zisk nebo ztráta z ostatních finančních operací	-13 756	-8 882
7	Ostatní provozní výnosy	176	99
8	Ostatní provozní náklady	440	365
12	Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	0	92
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	2 733	2 024
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	2 890 076	955 605
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	2 890 076	955 605

Sestaveno dne 31. března 2026

Příloha k účetní závěrce

za rok 2025

1. Charakteristika a hlavní aktivity

Založení a charakteristika fondu

Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Dynamický fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření (dále jen „Zákon“). Česká národní banka vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření Dynamického fondu, dne 17. prosince 2012, pod č. j. 2012/12487/570. Činnost Dynamický fond zahájil dne 1. ledna 2013.

Depozitářem Dynamického fondu je Komerční banka, a.s.

Dynamický fond je spravován Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku v Dynamickém fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace penzijních společností České republiky ke dni schválení statutu Dynamického fondu, je možno pro Dynamický fond použít označení účastnický fond.

Sídlo fondu

Dynamický fond sídlí na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4.

Rozhodující předmět činnosti

Penzijní společnost shromažďuje příspěvky účastníků, příspěvky od zaměstnavatele a státní příspěvky podle Zákona za účelem jejich umístění do účastnických fondů, obhospodařování majetku v účastnických fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření.

Počet vydávaných penzijních jednotek ani doba, na kterou je Dynamický fond vytvořen, nejsou omezeny.

Penzijní jednotky Dynamického fondu jsou nabízeny v České republice.

Zaměření Dynamického fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků umístěných především do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů a jiných dluhových cenných papírů a akcií nebo obdobných cenných

papírů představujících podíl na právnické osobě. Účastnický fond využívá techniky a nástroje sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v souladu se statutem za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno, nezajištěné investice denominované v cizích měnách mohou tvořit maximálně 50 % hodnoty majetku v Dynamickém fondu.

Portfolio Dynamického fondu tvoří zejména pokladniční poukázky, fondy peněžního trhu, dluhopisy, dluhopisové podílové fondy nebo diskontní certifikáty, akcie a akciové podílové fondy. Dynamický fond může investovat do cenných papírů v souladu s § 100 Zákona.

Dynamický fond nesmí investovat do investičních cenných papírů vydaných finanční skupinou České spořitelny a skupinou Erste Group Bank.

Dynamický fond může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu za předpokladu, že slouží k efektivnímu obhospodařování majetku. Používáním těchto technik a nástrojů se Dynamický fond nesmí odchýlit od způsobu investování uvedeného ve statutu.

Dynamický fond může využívat finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Podkladový nástroj finančního derivátu musí odpovídat investiční politice a rizikovému profilu Dynamického fondu.

Limity Dynamického fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Dynamického fondu.

Investiční strategie předurčuje obchodní model pro klasifikaci finančních nástrojů, která je rozhodující pro jejich vykazování a oceňování.

Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Dynamického fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve fondu reinvestic Dynamického fondu jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu penzijní jednotky. Pokud hospoda-

ření penzijní společnosti s majetkem v Dynamickém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic vytvořený ze zisku minulých let.

Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Dynamického fondu.

Při obhospodařování majetku v Dynamickém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičního nástroje, který není v majetku Dynamického fondu (tzv. „krátké prodeje“).

Majetek v Dynamickém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky nebo úvěru, k poskytnutí daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním ve smyslu § 108 Zákona.

Dynamický fond může přijmout úvěr nebo půjčku za účelem doplnění likvidity se splatností nejdéle šest měsíců, a to za podmínek uvedených ve statutu Dynamického fondu, článek 3 odst. 46. Dynamický fond nesmí přijmout úvěr nebo půjčku za účelem umožnění nákupu investičního nástroje.

Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 5 % hodnoty majetku Dynamického fondu.

Podmínky jsou uvedeny ve statutu Dynamického fondu a v § 108 Zákona.

Statut Dynamického fondu a poplatky za obhospodařování

Statut Dynamického fondu je základním a závazným dokumentem Dynamického fondu schvalovaným Českou národní bankou a obsahuje:

- informace o způsobu investování Dynamického fondu,
- další informace nezbytné pro účastníka k přesnému a správnému posouzení jeho rozhodnutí o umístění prostředků účastníka do Dynamického fondu,
- vysvětlení rizik spojených s doplňkovým penzijním spořením,
- lhůty pro oceňování majetku a závazků podle § 115 Zákona a
- další informace stanovené prováděcím právním předpisem.

Údaje uvedené ve statutu Dynamického fondu musí být průběžně aktualizovány.

Penzijní společnost má nárok na úplatu hrazenou z majetku v Dynamickém fondu, jejíž výše je stanovena ve statutu Dynamického fondu; tato úplata je tvořena:

- a. úplatou za obhospodařování majetku v Dynamickém fondu a
- b. úplatou za zhodnocení majetku v Dynamickém fondu.

Z úplaty se hradí veškeré náklady, které hradí penzijní společnost v souvislosti se svým podnikáním v doplňkovém penzijním spoření třetím osobám, zejména:

- úplaty za výkon činnosti depozitáře a auditora Dynamického fondu,
- poplatky hrazené bance,
- odměny jiným osobám než penzijní společnosti nabízejícím a zprostředkovávajícím doplňkové penzijní spoření (§ 74 Zákona) a provádějícím správu smluv o doplňkovém penzijním spoření a související činnosti,
- poplatky hrazené osobě provádějící vypořádání obchodů s investičními nástroji, převodním místům, obchodníkům s cennými papíry a
- náklady na propagaci a reklamu.

Výše úplaty podle odstavce a) nesmí překročit 1 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v Dynamickém fondu. Pokud Dynamický fond drží cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, takto stanovená úplata se sníží o náklady na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování.

Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v Dynamickém fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu za každý den příslušného období.

Výše úplaty podle odstavce b) je nejvýše 15 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Dynamického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek v příslušném období.

Penzijní společnost nemá nárok na úplatu podle odstavce b) v případě, že průměrná roční hodnota penzijní jednotky Dynamického fondu v příslušném období byla rovna nebo nižší než nejvyšší průměrná roční hodnota penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Dynamického fondu.

Průměrná hodnota penzijní jednotky Dynamického fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot penzijních jednotek Dynamického fondu za každý den příslušného období.

Pro účely stanovení úplaty se náklady na držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování rozumí zejména podíl na celkové výši nákladů hrazených z majetku fondu kolektivního investování, který odpovídá investici v tomto fondu kolektivního investování.

Změna statutu Dynamického fondu

V roce 2025 neproběhly žádné významné změny ve statutu fondu.

Aktuální znění statutu je k dispozici na webových stránkách www.cspcs.cz a v sídle penzijní společnosti, dále pak na každé pobočce České spořitelny.

Představenstvo a dozorčí rada Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Představenstvo		
Předseda	Ing. Libor Vošický	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Aleš Poklop	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Tomáš Vaniček, MBA	od 1. 1. 2026
Místopředseda	Ing. Jakub Krkoška, MBA	do 1. 12. 2025
Člen	Mgr. Martin Schimek, CFA	od 2. 12. 2025
Člen	Ing. Tomáš Vaniček, MBA	do 31. 12. 2025
Dozorčí rada		
Předseda	Ing. Jiří Humhal	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Libor Vošický	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Jiří Humhal	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Miroslav Kohout	od 1. 1. 2026

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Podle § 4a, odst. 1 této vyhlášky jsou účetní jednotky pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce povinny postupovat podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie.

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

- IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)
- IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)
- IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)
- IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)
- IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

Požadavky vyplývající z těchto mezinárodních standardů si vyžadují jednorázové změny ke dni aplikace či nastavení nových pravidel pro nově nabývaná finanční aktiva.

IFRS 7 aplikuje nové požadavky vyplývající z IFRS 9 do jejich adekvátního zobrazení ve výročních zprávách a obdobných dokumentech.

IFRS 9 stanoví zásady pro účtování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Klasifikace finančních aktiv se provádí podle svého určení specifikovaného v obchodních

modelech investičních společností pro jimi obhospodařované fondy. Finanční aktiva se člení na 3 kategorie (dříve 4) a oceňují se naběhlou hodnotou (Amortized costs/AC) nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (Fair Value Through Profit or Loss/FVPL) resp. do ostatního úplného výsledku ((Fair Value Through Other Comprehensive Income/FVOCI). V souvislosti se znehodnocením finančních aktiv se aplikuje model očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss/ECL) od prvotního zaúčtování, který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39, určující tvorbu opravných položek.

IFRS 13 stanoví hierarchii reálných hodnot podle přístupu k cenám, použitým pro ocenění jednotlivých finančních nástrojů. Umožňuje nadále používat MID ceny pro ocenění finančních nástrojů, pokud tato cena je nejlepším odhadem pravděpodobné ceny budoucího obchodu a současně umožňuje zachovat rovný přístup k investorům současným i budoucím. Tento standard rovněž řeší vztah transakčních nákladů k reálné hodnotě. Transakční náklady spojené s nákupem finančního nástroje zůstávají součástí pořizovací ceny pouze u portfolia AC a FVOCI. U finančních nástrojů oceňovaných FVPL vstupují tyto náklady přímo do výsledkových účtů.

IAS 32 stanoví zásady vykazování finančních nástrojů jako závazků nebo kapitálových nástrojů a zápočtů finančních aktiv a závazků. Penzijní jednotky splňují požadavky IAS 32 16 A a 16 B pro klasifikaci těchto položek do kapitálu, jehož jsou vlastníky všichni účastníci.

IAS 39 byl nahrazen IFRS 9, ale nadále může být využíván pro zajišťovací účetnictví, které je dle IFRS 9 postaveno na odlišných principech.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázané v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu včetně podrozvahy, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

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

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu jejího sestavení.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

3. Uplatněné účetní metody

Klasifikace finančních nástrojů

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

- naběhlou hodnotou (AC – amortized cost)
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI – fair value through other comprehensive Income)
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL – fair value through profit and loss); transakční náklady související s pořízením tohoto aktiva nejsou součástí pořizovací ceny, jsou účtovány přímo do nákladů.

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

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

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

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

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

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVPL, protože daná finanční

aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

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

Oceňování reálnou hodnotou

Oceňovací metody

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

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

Hierarchie reálné hodnoty

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

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

V souladu s novou klasifikací je celé portfolio fondu zařazeno následovně:

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování (dříve FV)

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty

Ocenění: FVPL (reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát)

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: všechny investiční nástroje

Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě stanovené strategické alokace aktiv s cílem dosahování nadvýkonnosti proti benchmarku.

Dynamický účastnický fond je otevřený fond kolektivního investování, u kterého je stanovována aktuální hodnota penzijní jednotky a účastníci mohou do fondu vstupovat, vystupovat, převádět své úspory mezi fondy a penzijními společnostmi v průběhu penzijního spoření. Portfolio fondu je řízeno na bázi reálné hodnoty tak, aby mohly být požadavky klientů vypořádány za aktuální hodnotu.

Okamžik uskutečnění účetního případu

Dynamický fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje 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.

Cenné papíry

V souladu se strategií Dynamického fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech, který vstoupil v platnost 3. července 2013, a dle nařízení vlády č. 243/2013 ze dne 31. července 2013 o investování investičních fondů a technikách k jejich obhospodařování.

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí bid-ask cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu

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

Cenné papíry jsou dle zákona č. 427/2011 Sb. oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených v tomto zákonu. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou. Transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů a nejsou již součástí pořizovací ceny. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou do výsledkových účtů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reverzní repo operace

Dluhopisy nebo majetkové cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru (reverzní repo operace) jsou vykazovány v reálné hodnotě v podrozvaze Fondu jako zástavy, zatímco poskytnutý úvěr, k jehož zajištění jsou přijaté cenné papíry určeny, je účtován jako pohledávka za bankami případně pohledávka za nebankovními subjekty. Úrok je časově rozlišován po celou dobu platnosti dohody o repo operaci.

Pohledávky a závazky

Dynamický fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. K pohledávkám souvisejícím s finančními nástroji se vytvářejí opravné položky podle IFRS9. Na aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad.) aplikujeme zjednodušený model tvorby opravných položek dle věkové struktury pohledávky.

Dynamický fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

Finanční deriváty

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze a jsou denně přeceněny na reálnou hodnotu.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů s využitím tržních dat.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Dynamický fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Dynamického fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, nejsou vloženy deriváty oddělovány.

Daň z příjmů

Dynamický fond je v souladu s novelou zákona č. 586/1992 Sb. od 1. ledna 2015 osvobozen od daně z příjmů, a proto neúčtuje ani o odložené dani.

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeocňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Kapitálové fondy

Kapitálové fondy jsou tvořeny příspěvků účastníků. Prodejní cena penzijní jednotky je vypočítávána jako podíl hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele penzijních jednotek (dříve vlastní kapitál) a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou prodávány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovené prodejní ceny.

Dynamický fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně.

Tyto Penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16 A a 16 B. Penzijní jednotky jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele.

Penzijní jednotky jsou odkupovány na základě žádosti o odkup účastníků. Dynamický fond je povinen odkupovat Penzijní jednotky do dvou dnů ode dne obdržení žádosti o odkup. Penzijní jednotky jsou vykazovány v částce hrazené za Penzijní jednotky, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit penzijní jednotku zpět do Dynamického fondu. Penzijní jednotky jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání reálné hodnoty čistých aktiv Dynamického fondu připadajících na Penzijní jednotku.

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuální bázi metodou efektivního úročení. Tato metoda odráží jako součást úrokových výnosů nebo nákladů všechny poplatky zaplacené nebo obdržené mezi smluvními stranami, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a všech ostatních premii či slev.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum exdividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně v hrubé výši.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 (bod 5.11) jsou výnosy z úroků a podobné výnosy a výnosy z akcií a podílů uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů.

U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty je stanovena následovně:

- úplata za obhospodařování majetku;
- úplata činí 1 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v Dynamickém fondu;
- úplata za zhodnocení majetku – úplata činí 15 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Dynamického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek Dynamického fondu.

Náklady na poplatky a provize se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Ostatní náklady a výnosy

Ostatní náklady a výnosy se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Způsob účtování nároku na státní příspěvek

Za uskutečnění účetního případu pro zaúčtování státního příspěvku se považuje přijetí peněžních prostředků na běžný účet Dynamického fondu.

Následné události

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

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

4. Řízení rizik

Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje penzijní společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Dynamického fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Dynamického fondu).

Tržní riziko

Dynamický fond používá celou řadu nástrojů pro omezení rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Dynamický fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Dynamický fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Dynamického fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Dynamického fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány

na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Kvantitativní informace o úrokovém riziku jsou uvedeny v sekci 5. 16.

Tržní rizikovost Dynamického fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro fondy penzijní společnosti počítán úsekem Centrálního řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace na úrovni spolehlivosti 99 %.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik za rok 2025 a 2024:

	k 31. 12. 2025	Průměrný VaR	k 31. 12. 2024	Průměrný VaR
Globální VaR	11,27 %	9,55 %	6,77 %	6,97 %
Cizoměnový VaR	2,47 %	2,19 %	2,02 %	2,20 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,10 %
Akciový VaR	10,12 %	8,55 %	6,60 %	7,09 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr měsíčních VaR v daném roce.

Výsledky modelu jsou zpětně testovány a porovnávány se skutečnými výsledky dosaženými na finančních trzích a v případě zjištěných nepřesností je model upraven tak, aby odpovídal aktuálnímu vývoji na finančních trzích.

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Dynamický fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Prostředky účastníka se použijí na výplatu těchto dávek:

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

Dávky doplňkového penzijního spoření se vyplácejí na základě písemné žádosti účastníka, určené osoby nebo dědice. Účastník je oprávněn požádat o výplatu dávky kdykoliv po vzniku nároku na dávku.

Dávky uvedené v § 19 písm. a) až f) Zákona je penzijní společnost povinna vyplácet ve lhůtách a způsobem dohodnutým s příjemcem dávky, pokud tento Zákon nestanoví jinak.

Penzijní společnost se zavazuje vyplatit částku za odepsané penzijní jednotky v termínech stanovených Zákonem.

Jednorázové vyrovnání

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání a po doručení písemné žádosti účastníka o jeho výplatu, penzijní společnost vyplatí jednorázové vyrovnání do konce kalendářního čtvrtletí bezprostředně následujícího po měsíci, na který byl poslední příspěvek účastníka zaplacen.

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání určené osobě nebo dědici vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti, pokud je prokázána smrt účastníka.

Účastníkovi, kterému vznikl nárok na jednorázové vyrovnání a který před podáním žádosti o jeho výplatu přerušil placení příspěvků účastníka podle § 11 Zákona, vyplatí

penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti o jeho výplatu.

Odbytné

Odbytné vyplatí penzijní společnost do jednoho měsíce ode dne doručení žádosti oprávněné osoby o jeho výplatu.

Výplata starobní penze na určenou dobu a invalidní penze na určenou dobu

Starobní penze na určenou dobu nebo invalidní penze na určenou dobu se vyplácí buď ve splátkách v určené výši, nebo v určeném počtu splátek, do vyčerpání prostředků účastníka, a to pravidelně alespoň čtyřikrát za kalendářní rok, pokud výše splátky činí minimálně 500 Kč. Jinak může penzijní společnost snížit počet splátek na jednu ročně.

Úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu

Penzijní společnost je povinna nejpozději do 7 pracovních dnů ode dne doručení žádosti o úhradu jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu písemně sdělit účastníkovi hodnotu prostředků účastníka ke dni doručení žádosti.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5. 17.

5. Doplnující informace k účetní závěrce

5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty	261 535	277 055
Termínové vklady	720 501	197 051
Maržové účty	347 159	200 004
Repo obchody	12 452 272	7 404 147
Marže složené	0	3 750
Celkem	13 781 467	8 082 007

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2 Cenné papíry

5.2.1 Dluhové cenné papíry

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

Dluhové cenné papíry dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhopisy vydané finančními institucemi	59 502	62 302
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	84 129	157 005
Dluhopisy vydané vládním sektorem	159 400	159 326
Čistá účetní hodnota	303 031	378 633

b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	303 031	378 633
Čistá účetní hodnota	303 031	378 633

c) Analýza dluhových cenných papírů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31. 12. 2025

Vydané finančními institucemi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	40 478	21 839
Kótované na jiném trhu cenných papírů	19 024	40 463
Mezisoučet	59 502	62 302

Vydané nefinančními institucemi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	13 284	12 923
Kótované na jiném trhu cenných papírů	70 845	144 082
Mezisoučet	84 129	157 005

Vydané vládním sektorem	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	159 400	159 326
Mezisoučet	159 400	159 326

Celkem	303 031	378 633
---------------	----------------	----------------

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Požizovací hodnota	299 672	365 889
Tržní přecenění	-1 703	7 586
Alíkvotní úrokový výnos	5 062	5 158
Mezisoučet	303 031	378 633

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do jednoho roku v roce 2025 činil 6,84 % (v roce 2024: 0 %).

d) Dluhové cenné papíry přijaté v rámci repo operací

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 12 430 000 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 7 400 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

5.2.2 Akcie, podílové listy a ostatní podíly**a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu**

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Akcie vydané finančními institucemi	1 578 521	946 296
Akcie vydané nefinančními institucemi	4 540 083	3 283 699
Podílové listy tuzemské	1 088 862	693 848
Podílové listy zahraniční (včetně ETF)	2 070 224	1 431 186
Čistá účetní hodnota	9 277 690	6 355 029

b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	9 277 690	6 355 029
Čistá účetní hodnota	9 277 690	6 355 029

c) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31. 12. 2025

Akcie Vydané finančními institucemi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	351 290	241 071
Kótované na jiném trhu cenných papírů	1 227 231	705 225
Mezisoučet	1 578 521	946 296
Akcie Vydané nefinančními institucemi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	166 373	122 950
Kótované na jiném trhu cenných papírů	4 373 710	3 160 749
Mezisoučet	4 540 083	3 283 699
Podílové listy	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	1 088 862	693 848
Kótované na jiném trhu cenných papírů	2 070 224	1 431 186
Mezisoučet	3 159 086	2 125 034
Celkem	9 277 690	6 355 029

Veškeré cenné papíry v majetku Dynamického fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách.

5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Deriváty	43 005	12 508
Zahraniční dividendy	13 866	7 871
Dohadná položka – zahr. dividendy	5	275
Dohadná položka – popl. za držbu podílových listů	1 372	1 014
Ostatní pohledávky	409	424
Celkem	58 657	22 092

5.4 Vlastní kapitál – čistá hodnota aktiv náležející účastníkům

Dynamický fond nemá základní kapitál. Počáteční hodnota penzijní jednotky je 1 Kč. Celková hodnota všech penzijních jednotek je zachycena na účtu Kapitálové fondy

Prodejní cena penzijní jednotky je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Dynamického fondu a počtu vydaných penzijních jednotek. Ve vazbě na aplikaci příslušných IFRS se místo termínu vlastní kapitál, resp. fondový kapitál používá termín „čistá aktiva náležející účastníkům“.

Hodnota penzijní jednotky k poslednímu obchodnímu dni roku 2025 činila 2,4017 Kč (v roce 2024: 2,0525 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu penzijní jednotky v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy penzijních jednotek Dynamického fondu.

Zisk za rok 2025 ve výši 2 890 076 tis. Kč bude dle statutu Dynamického fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2024 ve výši 955 605 tis. Kč byl dle statutu Dynamického fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet penzijních jednotek (v ks)	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	4 823 140 169	7 009 031
Penzijní jednotky prodané	2 584 705 520	5 193 012
Penzijní jednotky odkoupené	-413 283 390	-826 048
Zůstatek k 31. 12. 2024	6 994 562 299	11 375 995
Penzijní jednotky prodané	3 025 933 906	6 727 044
Penzijní jednotky odkoupené	-517 368 925	-1 149 905
Zůstatek k 31. 12. 2025	9 503 127 280	16 953 134

5.6 Ostatní pasiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky z vkladů od účastníků doplňkového penzijního spoření	58 014	75 045
Závazek z odepsání penzijních jednotek	143 064	89 097
Zúčtování se státním rozpočtem	2 214	1 808

Ostatní aktiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Deriváty	65 926	64 226
Závazky ostatní tuzemské	322	55
Celkem	269 540	230 231

Závazky z vkladů od účastníků doplňkového penzijního spoření představují zainvestované finanční prostředky před spárováním do knihy penzijních jednotek.

5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovanou úplatu za obhospodařování za měsíc prosinec 2025 ve výši 19 168 tis. Kč (v roce 2024: 12 162 tis. Kč) a úplatu za zhodnocení za rok 2025 ve výši 279 610 tis. Kč (v roce 2024: 235 556 tis. Kč).

5.8 Finanční deriváty k obchodování

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci v nominálních hodnotách, jsou přepočítány denně na reálnou hodnotu, která se vykazuje v ostatních aktivech v případě kladné reálné hodnoty a v ostatních pasivech v případě záporné reálné hodnoty.

Fond využívá deriváty typu měnových swapů k zajištění kurzového rizika spojeného s obchodováním a držetím cizoměnových cenných papírů.

Podrozvahové pohledávky a závazky z pevných termínových operací v reálných hodnotách podkladových nástrojů:

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	6 428 620	6 387 343	4 669 470	4 708 492
Akciový futures	11 334 057	11 398 255	6 080 464	6 093 160
Celkem	17 762 677	17 785 598	10 749 934	10 801 652

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	43 005	1 728	8 999	48 021
Akciový futures	0	64 198	3 509	16 205
Celkem	43 005	65 926	12 508	64 226

Všechny finanční deriváty jsou splatné do jednoho roku.

Následující tabulka obsahuje výši vydaného kolaterálu v tisících Kč. Kladná hodnota vyjadřuje poskytnutí kolaterálu, záporná jeho přijetí.

Protistrana	k 31. 12. 2025	k 31. 12. 2024
Komerční banka	29 250	3 750

5.9 Výnosy z úroků

Výnosy	2025	2024
Úroky z dluhových cenných papírů	15 620	16 046
Úroky z termínových vkladů	20 891	19 773
Úroky z maržových účtů	69	399
Úroky z repo	331 182	285 553
Úroky z běžných účtů	13 212	9 126
Celkem	380 974	330 897

5.10 Výnosy z akcií a podílů

Výnosy	2025	2024
Dividendy z akcií a podílových listů – zahraniční	197 191	135 749
Neinkasované zahraniční dividendy	53	275
Celkem	197 244	136 024

5.11 Výnosy podle geografického umístění trhů

Umístění trhů	2025		2024	
	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z akcií a podílů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z akcií a podílů
Česká republika	376 039	31 978	325 400	25 375
EU	4 935	115 593	5 497	46 133
Evropa	0	5 317	0	2 116
Amerika	0	43 768	0	61 618
Ostatní	0	588	0	782
Celkem	380 974	197 244	330 897	136 024

5.12 Úplata za obhospodařování, zhodnocení a depozitářský poplatek

	2025	2024
Úplata za obhospodařování vč. depozitářského poplatku	184 450	116 341
Úplata za zhodnocení	279 610	235 556
Celkem	464 060	351 897

Sazba úplaty za obhospodařování je uvedena v bodu 3 Náklady na poplatky a provize.

Depozitářský poplatek je zahrnut v úplatě za obhospodařování.

5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2025	2024
Zisk nebo ztráta z cenných papírů	878 028	511 842
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-74 857	22 567
Zisk nebo ztráta z derivátů	1 990 695	317 456
Zisk nebo ztráta z ostatních finančních operací	-13 756	-8 882
Celkem	2 780 110	842 983

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu v celkové výši 659 482 tis. Kč za rok 2025 (483 838 tis. Kč za rok 2024).

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

5.14 Ostatní provozní výnosy/náklady

Ostatní provozní výnosy činí v roce 2025: 176 tis. Kč (v roce 2024: 99 tis. Kč). Na účty ostatní provozní výnosy je účtováno haléřové vyrovnání ze všech druhů výplat a promlčení zůstatku na smlouvách po ukončení od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

Ostatní provozní náklady činí v roce 2025: 440 tis. Kč (v roce 2024: 365 tis. Kč). Na účty ostatní provozní náklady jsou účtovány dotace na smlouvy, na kterých došlo vlivem pohybu kurzů k nedostatku finančních prostředků na výplatu. Nejčastějším případem je ukončení smlouvy od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky za spřízněnými osobami		
Nevyfakturovaná úplata za zhodnocení majetku	279 610	235 556
Nevyfakturovaná úplata za obhospodařování	19 168	12 162
Maržové účty u ČS	347 159	200 004
Celkem	645 937	447 722

Za rok 2025 jsou v účetnictví Dynamického fondu účtovány náklady od spřízněných osob ve výši 464 060 tis. Kč (v roce 2024: 351 897 tis. Kč). Jedná se o úplatu za obhospodařování penzijní společnosti ve výši 184 450 tis. Kč (v roce 2024: 116 341 tis. Kč) a o úplatu za zhodnocení penzijní společnosti ve výši 279 610 tis. Kč (v roce 2024: 235 556 tis. Kč).

5.16 Úrokové riziko

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Dynamický fond vystaven riziku úrokové sazby.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	13 781 467	0	0	0	0	13 781 467
Dluhové cenné papíry	26 503	5 014	187 119	84 395	0	303 031
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	9 277 690	9 277 690
Ostatní aktiva	44 791		0	0	13 866	58 657
Aktiva celkem	13 852 761	5 014	187 119	84 395	9 291 556	23 420 845

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-393 952	-2 214	0	0	-201 402	-597 568
Čistá výše aktiv	13 458 809	2 800	187 119	84 395	9 090 154	22 823 277

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 082 007	0	0	0	0	8 082 007
Dluhové cenné papíry	5 666	5 024	228 790	139 153	0	378 633
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	6 355 029	6 355 029
Ostatní aktiva	14 221	0	0	0	7 871	22 092
Aktiva celkem	8 101 894	5 024	228 790	139 153	6 362 900	14 837 761

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-315 694	-1 808	0	0	-164 197	-481 699
Čistá výše aktiv	7 786 200	3 216	228 790	139 153	6 198 703	14 356 062

5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková smluvní splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	13 781 467	0	0	0	0	13 781 467
Dluhové cenné papíry	20 713	0	197 923	84 395	0	303 031
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	9 277 690	9 277 690
Ostatní aktiva	58 657	0	0	0	0	58 657
Aktiva celkem	13 860 837	0	197 923	84 395	9 277 690	23 420 845

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Ostatní pasiva	-566 104	-2 214	0	0	0	-568 318
Čistá výše aktiv	22 572 423	-2 214	197 923	84 395	0	22 852 527

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 082 007	0	0	0	0	8 082 007
Dluhové cenné papíry	0	0	239 480	139 153	0	378 633
Akcie, podílové listy	6 355 029	0	0	0	0	6 355 029
Ostatní aktiva	22 092	0	0	0	0	22 092
Aktiva celkem	14 459 128	0	239 480	139 153	0	14 837 761

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Ostatní pasiva	-476 141	-1 808	0	0	0	-477 949
Čistá výše aktiv	13 982 987	-1 808	239 480	139 153	0	14 359 812

Riziko likvidity pro Dynamický fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů účastníků Dynamického fondu.

Očekáváme, že bychom dokázali realizovat prodej akcií a podílových listů do 3 měsíců a proto jsou zařazeny v této kategorii.

Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Dynamického fondu k 31. prosinci 2025 je uvedena níže:

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	23 420 845	15 660 702	2 742 168	5 017 975
Běžné účty	261 535	261 535	0	0
Ostatní vklady	1 067 660	1 067 660	0	0
Repo obchody	12 452 272	12 452 272	0	0
Dluhové cenné papíry do 1 roku (2023)	20 713	0	20 713	0
Dluhové cenné papíry 1–2 roky (2024)	71 163	46 381	24 782	0
Dluhové cenné papíry nad 2 roky	211 155	167 670	43 485	0
Držené kótované akcie – mimo invest. fondy (akcie)	6 118 604	517 664	2 046 531	3 554 409
Držené účasti v investičních fondech (podílové listy)	3 159 086	1 088 863	606 657	1 463 566
Deriváty – kladná reálná hodnota	43 005	43 005	0	0
Jiné finanční pohledávky	15 652	15 652	0	0

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Pasiva celkem	597 568	572 068	0	0
Deriváty – záporná reálná hodnota	65 926	65 926	0	0
Závazky z obchodního styku a přijaté zálohy (marže)	29 250	3 750	0	0
Jiné finanční závazky	502 392	502 392	0	0

31. 12. 2024	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	14 837 761	9 396 519	2 012 746	3 428 496
Běžné účty	277 055	277 055	0	0
Ostatní vklady	400 805	400 805	0	0
Repo obchody	7 404 147	7 404 147	0	0
Dluhové cenné papíry 1–2 roky (2024)	42 348	20 949	21 399	0
Dluhové cenné papíry nad 2 roky	336 285	213 602	122 683	0
Držené kótované akcie – mimo invest. fondy (akcie)	4 229 995	364 021	1 359 815	2 506 159
Držené účasti v investičních fondech (podílové listy)	2 125 034	693 848	508 849	922 337
Deriváty – kladná reálná hodnota	12 508	12 508	0	0
Jiné finanční pohledávky	9 587	9 587	0	0
Pasiva celkem	481 699	477 949	0	0
Deriváty – záporná reálná hodnota	64 226	64 226	0	0
Závazky z obchodního styku a přijaté zálohy (marže)	3 750	3 750	0	0
Jiné finanční závazky	413 723	413 723	0	0

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

31. 12. 2025	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Státní dluhopisy	160 289	0	0
Pohledávky za bankami	0	13 781 467	0
Dluhové cenné papíry	303 031	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	9 277 690	0	0
Ostatní finanční aktiva	0	43 005	0

31. 12. 2025	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – finanční závazky	0	65 926	531 642
31. 12. 2024			
Finanční aktiva			
Státní dluhopisy	160 215	0	0
Pohledávky za bankami	0	8 082 007	0
Dluhové cenné papíry	378 633	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6 355 029	0	0
Ostatní finanční aktiva	0	12 508	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – finanční závazky	0	64 226	417 473

5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Dynamického fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování. Položka hodnoty předané k obhospodařování obsahuje ostatní hodnoty (termínové vklady a deriváty v nominální hodnotě).

5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.20 Události po datu účetní závěrky

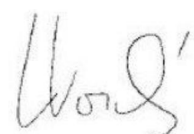
Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Fondu k 31. prosinci 2025.

5.21 Ostatní významné skutečnosti

V roce 2025 nenastaly žádné významné události.

Sestaveno 31. března 2026.

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva

Osoba odpovědná za účetnictví:

Gabriela Klímová

Osoba odpovědná za účetní závěrku:

Světlana Hessová



Ing. Tomáš Vaniček, MBA
Místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem
Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Dynamický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2025 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

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

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

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

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

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. 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.

31. března 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou



Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU

Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s

Základní informace

Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. ČNB vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření účastnického fondu, dne 17. prosince 2012, pod č. j. 2012/12487/570. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 18. prosince 2012.

Obhospodařuje

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, IČO: 61672033 obchodní rejstřík: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2927, která je součástí konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je Česká spořitelna, a.s., IČO: 45244782.

Charakteristika fondu

Investice do Vyváženého účastnického fondu je vhodná pro účastníky, kteří hledají komplexní a dlouhodobé řešení své investice, rozložené ve Vyváženém poměru mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh. Vzhledem k charakteru investic by si měl účastník uvědomovat, že hodnota jeho investice může i ve střednědobém horizontu klesnout pod výchozí hodnotu. Vyvážený účastnický fond je proto vhodný pro zkušenější investory, kteří preferují pevně úročené finanční instrumenty, nicméně chtějí investovat i na akciových trzích s minimálním investičním horizontem tří let. Investice do Vyváženého účastnického fondu je rovněž vhodná i pro méně zkušené investory jako součást široce diverzifikovaného portfolia. Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků umístěných především do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů a jiných dluhových cenných papírů a akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na právnické osobě. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno, nezajištěné investice denominované v cizích měnách mohou tvořit maximálně 25 % hodnoty majetku fondu.

Depozitář

Depozitářem účastnického fondu je Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

Portfolio manažer

Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Senior portfolio manažerem fondu je Mgr. Mar-

cel Kostovski, který je absolventem makléřských zkoušek, CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 1995. Prvním zastupujícím asset manažerem je Ing. Tomáš Kroužel, který je držitelem makléřské licence ACI Diploma a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 1998. Druhým zastupujícím asset manažerem je Ing. Štěpán Mikolášek, který je rovněž absolventem CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 2000.

Osoba odpovídající za úschovu a kontrolu majetku účastnického fondu

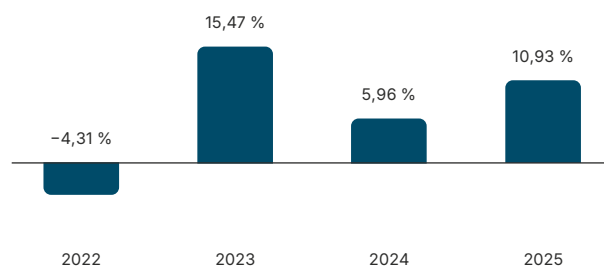
Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

Úplata za obhospodařování majetku

Úplata za obhospodařování majetku Vyváženého účastnického fondu činí 1 % ročně z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v účastnickém fondu. Úplata za zhodnocení majetku Vyváženého účastnického fondu činí 15 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek. Výše úplat se řídí Zákonem o doplňkovém penzijním spoření č. 427/2011 Sb. § 60 Úplata penzijní společnosti.

Dodatečné informace o účastnickém fondu je možné získat na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, na informační lince 956 777 444, na e-mailu info@csps.cz nebo na www.csps.cz.

Historická výkonnost



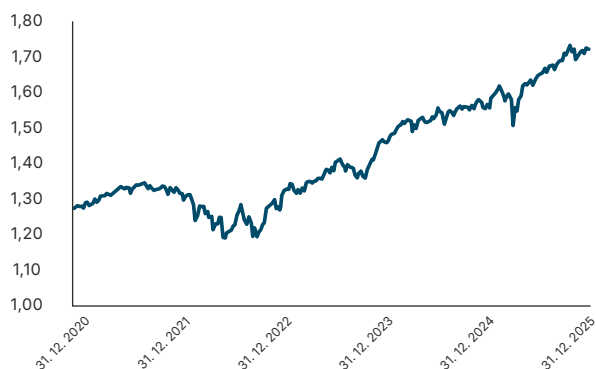
Cenné papíry s vyšším než 1% podílem na majetku k 31. prosinci 2025

Název CP	Druh CP	ISIN	Měna	Amort. cena poř. (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Zastoupení
P ČNB 52T 4000 mld 21/03	Pokladniční poukázky ČNB	CZ0001007488	CZK	11 290 000	11 290 000	23,82%
S & P 500 E-MINI CMEMAR26	Akciové futures	ESMAR26	USD	3 832 246	3 832 453	8,09%
CZECH REPUBLIC 4.25 10/24/34	Státní dluhopisy	CZ0001007496	CZK	2 097 039	2 080 780	4,39%
DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR26	Akciové futures	VGMAR26	EUR	1 519 358	1 530 859	3,23%
GOVERNMENT BOND 4.9 04/14/34	Státní dluhopisy	CZ0001006894	CZK	1 456 434	1 421 055	3,00%
GOVERNMENT BOND 4.5 11/11/32	Státní dluhopisy	CZ0001007033	CZK	1 376 764	1 354 070	2,86%
FTSE 100 IDX FUT MAR26	Akciové futures	ZMAR26	GBP	952 576	966 877	2,04%
NASDAQ 100 E-MINI FUTURE CMEMAR26	Akciové futures	NQMAR26	USD	953 991	955 907	2,02%
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	807 736	813 946	1,72%
ISHARES EURO HY CORP BND	Akcie	IE00B66F4759	EUR	804 234	777 031	1,64%
DAX INDEX FUTURES MAR26	Akciové futures	DAXMAR26	EUR	740 581	748 261	1,58%
GOVERNMENT BOND 3 03/03/33	Státní dluhopisy	CZ0001007256	CZK	745 129	737 731	1,56%
STOCK SMALL CAPS CZK	Akcie	CZ0008475209	CZK	690 413	736 847	1,55%
INVESCO S & P 500 EQUAL WEIGHT	Akcie	US46137V3574	USD	755 997	731 169	1,54%
TOP STOCKS CZK	Akcie	CZ0008475191	CZK	646 381	711 507	1,50%
GOVERNMENT BOND 3.6 06/03/36	Státní dluhopisy	CZ0001007355	CZK	711 877	700 779	1,48%
GOVERNMENT BOND 5 09/30/30	Státní dluhopisy	CZ0001006688	CZK	684 228	677 788	1,43%
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	Státní dluhopisy	CZ0001004469	CZK	659 436	677 636	1,43%
RUSSEL 2000 MINIMAR26	Akciové futures	RTMAR26	USD	689 908	670 004	1,41%
GOVERNMENT BOND VAR 11/19/27	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	550 330	549 313	1,16%
KOMERCNI BANKA	Akcie	CZ0008019106	CZK	363 099	492 499	1,04%
POLAND GOVERN.BOND 1.75 04/25/32	Státní dluhopisy	PL0000113783	PLN	450 335	483 636	1,02%

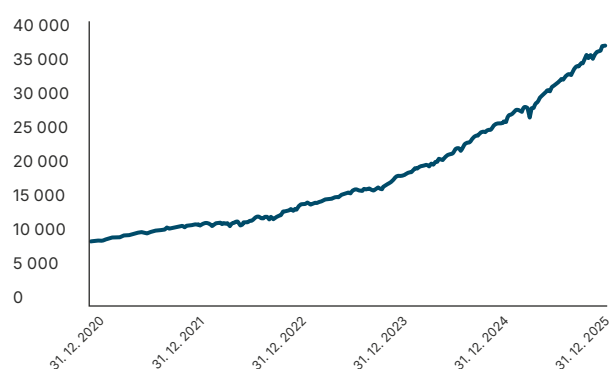
Fondový vlastní kapitál a fondový vlastní kapitál na penzijní jednotku k 31. prosinci 2025

	2025	2024	2023	2022
Hodnota fondového vlastního kapitálu v tis. Kč	37 562 482	26 056 741	18 232 323	13 248 548
Vlastní kapitál na jednotku fondu v Kč	1,7306	1,5601	1,4723	1,2750

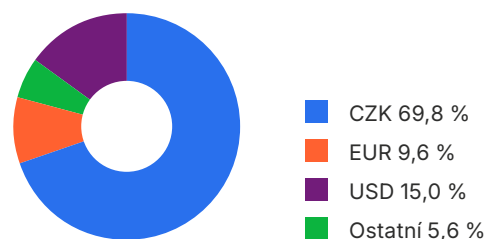
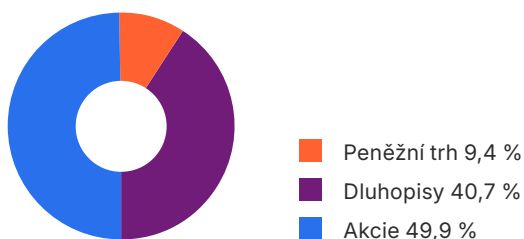
Vývoj hodnoty penzijní jednotky Vyvážení fondu



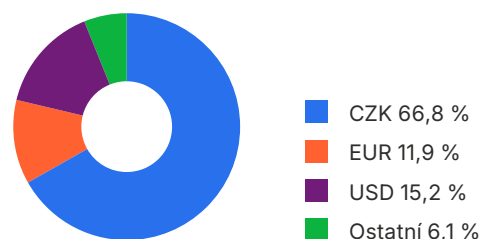
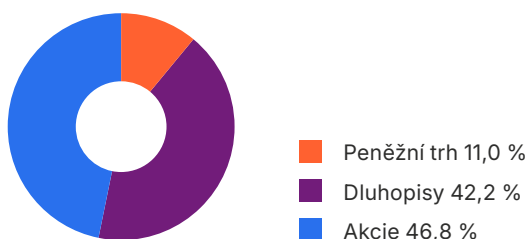
Vývoj hodnoty fondového vlastního kapitálu v mil. Kč



Skladba majetku k 31. prosinci 2025



Skladba majetku k 31. prosinci 2024



Benchmark

Vyvážení účastnický fond	Benchmark (neutral)	Minimum	Maximum
Peníze	11,7 %	3,0 %	100,0 %
Dluhopisy státní	27,0 %	0,0 %	97,0 %
Dluhopisy korporátní	13,5 %	0,0 %	30,0 %
Akcie	47,8 %	0,0 %	60,0 %
Ostatní	0,0 %	0,0 %	5,0 %

Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb

Zveřejňování informací před uzavřením smlouvy u finančních produktů uvedených v čl. 6 odst. 1 nařízení (EU) 2019/2088.

Název produktu: Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Identifikační kód právní osoby:
LEI 3157009ZOQKIQEKU7133

Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti.

Jak fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti?

Odpovědné investování je dlouhodobě orientovaný investiční přístup, který spočívá v zohlednění široké perspektivy investičního procesu, který se zaměřuje nejen na ekonomické faktory, ale také na aspekty udržitelnosti a odpovědnosti. Odpovědné investování kombinuje základní investiční analýzu a hodnocení plnění faktorů ekologických, společenských a podnikového řízení [Environmental, Social, Governance / ESG] s cílem dosažení vyšších dlouhodobých výnosů pro investory a zároveň dosažení pozitivního vlivu na odpovědné a udržitelné chování emitentů cenných papírů.

Při správě fondu jsou dodržovány základní kritéria odpovědného investování, kterými **začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti**. Jedná se o vylučující kritéria omezující investice do oblastí s negativním dopadem na globální oteplování, válečné konflikty, produkci a dostupnost potravin. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které se zabývají těžbou uhlí, výrobou elektřiny z uhlí nebo syntézou paliva z uhlí. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které mohou být spojeny s aktivitami v oblasti výroby a využívání kontroverzních zbraní. Zavazujeme se zdržet se investic do derivátů na potraviny, které vedou k růstu cen potravin a mají negativní dopad na jejich reálné koncové uživatele.

Pravděpodobné dopady rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost fondu jsou nízké a nemateriální, protože tato rizika jsou řízena prostřednictvím jejich začleňování do investičních rozhodnutí.

ČS penzijní společnost je signatářem mezinárodních standardů odpovědného investování PRI – Principles for Responsible Investment, čímž se zavazuje dodržovat jednotné a mezinárodně uznávané zásady. Kritéria odpovědného investování jsou součástí investiční politiky fondu. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn na webových stránkách.

Jsou investice fondu v souladu s taxonomií EU?

Investice fondu se nekvalifikují jako environmentálně udržitelné podle taxonomie EU.

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení. Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Kde najdu na internetu další informace o daném produktu?

Další informace týkající se daného produktu jsou k dispozici na webových stránkách: www.csps.cz.

Investiční portfolio účastnického fondu včetně informace o podílu odpovědných investičních nástrojů je pravidelně zveřejňováno. Detailní popis principů odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn: www.csps.cz/odpovednost.

Rozvaha

k 31. prosinci 2025

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	12 695 446	8 482 016
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	379 495	443 957
	b/ ostatní pohledávky: ba/ termínové vklady	677 670	208 044
	bb/ repo obchody	11 308 767	7 604 836
	bc/ maržové účty	329 514	208 179
	bd/ marže složené	0	17 000
5	Dluhové cenné papíry	14 268 339	10 074 119
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	13 220 752	8 632 548
	b/ vydané ostatními osobami	1 047 587	1 441 571
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11 238 109	8 160 486
11	Ostatní aktiva	73 823	31 238
	a/ deriváty	55 995	19 187
	d/ ostatní aktiva	17 828	12 051
	Aktiva celkem	38 275 717	26 747 859
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	7 000	0
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	7 000	0
4	Ostatní pasiva	339 228	327 722
	a/ deriváty	57 596	76 123
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	4 541	3 301
	d/ ostatní pasiva	277 091	248 298
5	Výnosy a výdaje příštích období	367 007	363 396
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	4 275 234	3 106 529
12	Kapitálové fondy	30 032 892	21 781 507
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	3 254 356	1 168 705
	Pasiva celkem	38 275 717	26 747 859
	z toho: Vlastní kapitál	37 562 482	26 056 741
	Podrozvahové položky		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	17 794 424	13 004 658
	b/ s měnovými nástroji	8 729 044	7 463 939
	c/ s akciovými nástroji	9 065 380	5 540 719
6	Odepsané pohledávky	1 680	1 680
	Cenné papíry po splatnosti	1 680	1 680
8	Hodnoty předané k obhospodařování	26 182 517	18 385 713
	a/ cenné papíry	25 506 448	18 234 605
	b/ ostatní hodnoty	676 069	151 108
10	Přijaté zástavy a zajištění	11 290 000	7 600 000

Rozvaha

k 31. prosinci 2025

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
12 Závazky z pevných termínových operací	67	17 796 025	13 061 594
b/ s měnovými nástroji	69	8 680 031	7 512 731
c/ s akciovými nástroji	70	9 115 994	5 548 863

Sestaveno 31. března 2026

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025

v tis. Kč		Řádek	Skutečnost v účetním období	
			Sledovaném	Minulém
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	758 028	559 877
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	395 123	257 975
	b/ úroky z repo obchodů	3	322 957	265 347
	d/ úroky ze složených marží	5	94	926
2	Náklady na úroky a podobné náklady	6	1 400	235
	c/ úroky ze složených marží	9	1 400	235
3	Výnosy z akcií a podílů	10	242 610	180 824
5	Náklady na poplatky a provize	11	652 604	560 466
	b/ úplata za obhospodařování	13	317 140	219 086
	c/ úplata za zhodnocení	14	335 464	341 380
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	2 910 907	990 846
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	926 929	808 634
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-72 589	19 105
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	2 071 500	173 209
	d/ zisk nebo ztráta z ostatních finančních operací	20	-14 933	-10 102
7	Ostatní provozní výnosy	21	303	257
8	Ostatní provozní náklady	22	590	295
12	Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	26	157	0
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	27	3 055	2 103
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	30	3 254 356	1 168 705
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	35	3 254 356	1 168 705

Sestaveno dne 31. března 2026

Příloha k účetní závěrce

za rok 2025

1. Charakteristika a hlavní aktivity

Založení a charakteristika fondu

Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Vyvážený fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření (dále jen „Zákon“). Česká národní banka vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření Vyváženého fondu, dne 17. prosince 2012. Činnost Vyvážený fond zahájil dne 1. ledna 2013.

Depozitářem Vyváženého fondu je Komerční banka, a.s.

Vyvážený fond je spravován v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb. Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Vyváženém fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace penzijních společností České republiky ke dni schválení statutu Vyváženého fondu, je možno pro Vyvážený fond použít označení účastnický fond.

Sídlo fondu

Vyvážený fond sídlí na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4.

Rozhodující předmět činnosti

Penzijní společnost shromažďuje příspěvky účastníků, příspěvky od zaměstnavatele a státní příspěvky podle Zákona za účelem jejich umístění do účastnických fondů, obhospodařování majetku v účastnických fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření.

Penzijní jednotky Vyváženého fondu jsou nabízeny v České republice.

Zaměření Vyváženého fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků umístěných především do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů a jiných dluhových cenných papírů a akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na právní osobě. Účastnický fond využívá techniky a nástroje sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v souladu se sta-

tutem za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno, nezajištěné investice denominované v cizích měnách mohou tvořit maximálně 25 % hodnoty majetku Vyváženého fondu.

Portfolio Vyváženého fondu tvoří zejména pokladniční poukázky, fondy peněžního trhu, dluhopisy, dluhopisové podílové fondy nebo diskontní certifikáty, akcie a akciové podílové fondy.

Vyvážený fond nesmí investovat do investičních cenných papírů vydaných finanční skupinou České spořitelny a skupinou Erste Group Bank.

Vyvážený fond může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu za předpokladu, že slouží k efektivnímu obhospodařování majetku. Používáním těchto technik a nástrojů se Vyvážený fond nesmí odchýlit od způsobu investování uvedeného ve statutu Vyváženého fondu.

Vyvážený fond může využívat finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Podkladový nástroj finančního derivátu musí odpovídat investiční politice a rizikovému profilu Vyváženého fondu.

Limity Vyváženého fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Vyváženého fondu.

Investiční strategie předurčuje obchodní model pro klasifikaci finančních nástrojů, která je rozhodující pro jejich vykazování a oceňování.

Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku ve Vyváženém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Vyváženém fondu, ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu penzijní jednotky. Pokud hospodaření penzijní společnosti s majetkem ve Vyváženém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Vyváženého fondu.

Při obhospodařování majetku ve Vyvážěném fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičního nástroje, který není v majetku Vyvážěného fondu (tzv. krátké prodeje).

Majetek ve Vyvážěném fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky nebo úvěru, k poskytnutí daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním ve smyslu § 108 Zákona.

Vyvážěný fond může přijmout úvěr nebo půjčku za účelem doplnění likvidity se splatností nejdéle šest měsíců, a to za podmínek uvedených ve statutu Vyvážěného fondu článek 3 odst. 46. Vyvážěný fond nesmí přijmout úvěr nebo půjčku za účelem umožnění nákupu investičního nástroje.

Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 5 % hodnoty majetku Vyvážěného fondu.

Podmínky jsou uvedeny ve statutu fondu Vyvážěného fondu a v § 108 Zákona.

Statut Vyvážěného fondu a poplatky za obhospodařování

Statut Vyvážěného fondu je základním a závazným dokumentem Vyvážěného fondu schvalovaným Českou národní bankou a obsahuje:

- informace o způsobu investování Vyvážěného fondu,
- další informace nezbytné pro účastníka k přesnému a správnému posouzení jeho
- rozhodnutí o umístění prostředků účastníka do Vyvážěného fondu,
- vysvětlení rizik spojených s doplňkovým penzijním spořením,
- lhůty pro oceňování majetku a závazků podle § 115 Zákona a
- další informace stanovené prováděcím právním předpisem.

Údaje uvedené ve statutu Vyvážěného fondu musí být průběžně aktualizovány.

Penzijní společnost má nárok na úplatu hrazenou z majetku ve Vyvážěném fondu, jejíž výše je stanovena ve statutu Vyvážěného fondu; tato úplata je tvořena:

- a. úplatou za obhospodařování majetku ve Vyvážěném fondu a
- b. úplatou za zhodnocení majetku ve Vyvážěném fondu.

Z úplaty se hradí veškeré náklady, které hradí penzijní společnost v souvislosti se svým podnikáním v doplňkovém penzijním spoření třetím osobám, zejména:

- úplaty za výkon činnosti depozitáře a auditora Vyvážěného fondu,
- poplatky hrazené bance,
- odměny jiným osobám než penzijní společnosti nabízejícím a zprostředkovávajícím doplňkové penzijní spoření (§ 74 Zákona) a provádějícím správu smluv

- o doplňkovém penzijním spoření a související činnosti,
- poplatky hrazené osobě provádějící vypořádání obchodů s investičními nástroji, převodním místům, obchodníkům s cennými papíry a
- náklady na propagaci a reklamu.

Výše úplaty podle odstavce a) nesmí překročit hodnotu 1 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu ve Vyvážěném fondu. Pokud Vyvážěný fond drží cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, takto stanovená úplata se sníží o náklady na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování.

Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v každém účastnickém fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu účastnického fondu za každý den příslušného období.

Výše úplaty podle odstavce b) je nejvýše 15 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Vyvážěného fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek v příslušném období.

Penzijní společnost nemá nárok na úplatu podle odstavce b) v případě, že průměrná roční hodnota penzijní jednotky Vyvážěného fondu v příslušném období byla rovna nebo nižší než nejvyšší průměrná roční hodnota penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Vyvážěného fondu.

Průměrná hodnota penzijní jednotky Vyvážěného fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot penzijních jednotek Vyvážěného fondu za každý den příslušného období.

Pro účely stanovení úplaty se náklady na držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování rozumí zejména podíl na celkové výši nákladů hrazených z majetku fondu kolektivního investování, který odpovídá investici v tomto fondu kolektivního investování.

Změna statutu fondu

V roce 2025 nebyly provedeny žádné významné změny ve statutu.

Aktuální znění statutu je k dispozici na webových stránkách www.cspcs.cz a v sídle penzijní společnosti, dále pak na každé pobočce České spořitelny.

Představenstvo a dozorčí rada Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Představenstvo		
Předseda	Ing. Libor Vošický	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Aleš Poklop	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Tomáš Vaniček, MBA	od 1. 1. 2026
Místopředseda	Ing. Jakub Krkoška, MBA	do 1. 12. 2025
Člen	Mgr. Martin Schimek, CFA	od 2. 12. 2025
Člen	Ing. Tomáš Vaniček, MBA	do 31. 12. 2025
Dozorčí rada		
Předseda	Ing. Jiří Humhal	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Libor Vošický	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Jiří Humhal	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Miroslav Kohout	od 1. 1. 2026
Člen	Ing. Martin Machač	od 1. 1. 2018

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování. Podle § 4a, odst. 1 této vyhlášky jsou účetní jednotky pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce povinny postupovat podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie.

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

- IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)
- IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)
- IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)
- IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)
- IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

Požadavky vyplývající z těchto mezinárodních standardů si vyžadují jednorázové změny ke dni aplikace či nastavení nových pravidel pro nově nabývaná finanční aktiva.

IFRS 9 stanoví zásady pro účtování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Klasifikace finančních aktiv se provádí podle svého určení specifikovaného v obchodních modelech investičních společností pro jimi obhospodařované fondy. Finanční aktiva se člení na 3 kategorie (dříve 4) a oceňují se naběhlou hodnotou (Amortized costs/AC) nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (Fair Value Through Profit or Loss/FVPL) resp. do ostatního úplného výsledku ((Fair Value Through Other Comprehen-

sive Income/FVOCI). V souvislosti se znehodnocením finančních aktiv se aplikuje model očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss/ECL) od prvotního zaúčtování, který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39, určující tvorbu opravných položek.

IFRS 13 stanoví hierarchii reálných hodnot podle přístupu k cenám, použitým pro ocenění jednotlivých finančních nástrojů. Umožňuje nadále používat MID ceny pro ocenění finančních nástrojů, pokud tato cena je nejlepším odhadem pravděpodobné ceny budoucího obchodu a současně umožňuje zachovat rovný přístup k investorům současným i budoucím. Tento standard rovněž řeší vztah transakčních nákladů k reálné hodnotě. Transakční náklady spojené s nákupem finančního nástroje zůstávají součástí pořizovací ceny pouze u portfolia AC a FVOCI. U finančních nástrojů oceňovaných FVPL vstupují tyto náklady přímo do výsledkových účtů.

IAS 32 stanoví zásady vykazování finančních nástrojů jako závazků nebo kapitálových nástrojů a zápočtů finančních aktiv a závazků. Penzijní jednotky splňují požadavky IAS 32 16 A a 16 B pro klasifikaci těchto položek do kapitálu, jehož jsou vlastníky všichni účastníci.

IAS 39 byl nahrazen IFRS 9, ale nadále může být využíván pro zajišťovací účetnictví, které je dle IFRS 9 postaveno na odlišných principech.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu včetně podrozvahy, výkaz zisku a ztráty, a přílohu k účetní závěrce.

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

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

3. Uplatněné účetní metody

Klasifikace finančních nástrojů

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

- naběhlou hodnotou (AC – amortized cost)
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI – fair value through other comprehensive Income)
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL – fair value through profit and loss); transakční náklady související s pořízením tohoto aktiva nejsou součástí pořizovací ceny, jsou účtovány přímo do nákladů.

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

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

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

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

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

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

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

Oceňování reálnou hodnotou

Oceňovací metody

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

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

Hierarchie reálné hodnoty

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

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

V souladu s novou klasifikací je celé portfolio fondu zařazeno následovně:

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování (dříve FV)

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty

Ocenění: FVPL (reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát)

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: všechny investiční nástroje

Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě stanovené strategické alokace aktiv s cílem dosahování nad výkonnosti proti benchmarku.

Vyvážený účastnický fond je otevřený fond kolektivního investování, u kterého je stanovována aktuální hodnota penzijní jednotky a účastníci mohou do fondu vstupovat, vystupovat, převádět své úspory mezi fondy a penzijními společnostmi v průběhu penzijního spoření. Portfolio fondu je řízeno na bázi reálné hodnoty tak, aby mohly být požadavky klientů vypořádány za aktuální hodnotu.

Okamžik uskutečnění účetního případu

Vyvážený fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje 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.

Cenné papíry

V souladu se strategií Vyváženého fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech a dle nařízení vlády č. 243/2013 o investování investičních fondů a technikách k jejich obhospodařování.

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí bid-ask cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou znamená použití úsudku současně s informací o historických

bid cenách, ask cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolia aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje Vyvážený fond mid cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a mid oceněním k datu vykazání Vyvážený fond nepovažuje za významný.

Cenné papíry jsou dle zákona č. 427/2011 Sb. oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených v tomto zákonu. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou. Transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů a nejsou již součástí pořizovací ceny. Následně jsou cenné papíry oceněny reálnou hodnotou do výsledkových účtů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykazány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reverzní repo operace

Dluhopisy nebo majetkové cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru (reverzní repo operace) jsou vykazovány v reálné hodnotě v podrozvaze Fondu jako závazky, zatímco poskytnutý úvěr, k jehož zajištění jsou přijaté cenné papíry určeny, je účtován jako pohledávka za bankami případně pohledávka za nebankovními subjekty. Úrok je časově rozlišován po celou dobu platnosti dohody o repo operaci.

Pohledávky a závazky

Vyvážený fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. K pohledávkám souvisejícím s finančními nástroji se vytvářejí opravné položky podle IFRS9. Na aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad. aplikujeme zjednodušený model tvorby opravných položek dle věkové struktury pohledávky.

Vyvážený fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

Finanční deriváty

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze a jsou denně přeceněny na reálnou hodnotu.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné

reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů s využitím tržních dat.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Vyvážený fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Vyváženého fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, nebyly vloženy deriváty oddělovány.

Daň z příjmů

Vyvážený fond je v souladu s novelou zákona č. 586/1992 Sb. od 1. ledna 2015 osvobozen od daně z příjmů, a proto neúčtuje ani o odložené dani.

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Kapitálové fondy

Kapitálové fondy jsou tvořeny příspěvkem účastníků. Prodejní cena penzijní jednotky je vypočítána jako podíl hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele penzijních jednotek (dříve vlastní kapitál) a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou prodávány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovované prodejní ceny.

Vyvážený fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně.

Tyto Penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16 A a 16 B. Penzijní jednotky jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele.

Penzijní jednotky jsou odkupovány na základě žádosti o odkup účastníků. Vyvážený fond je povinen odkupovat Penzijní jednotky do dvou dnů ode dne obdržení žádosti o odkup. Penzijní jednotky jsou vykazovány v částce hrazené za Penzijní jednotky, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit penzijní jednotku zpět do Vyváženého fondu. Penzijní jednotky jsou vydává-

ny a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání reálné hodnoty čistých aktiv Vyváženého fondu připadajících na Penzijní jednotku.

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruální bázi metodou efektivního úročení. Tato metoda odráží jako součást úrokových výnosů nebo nákladů všechny poplatky zaplacené nebo obdržené mezi smluvními stranami, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a všech ostatních premií či slev.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně v hrubé výši.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 (bod 5.11) jsou výnosy z úroků a podobné výnosy a výnosy z akcií a podílů uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů.

U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty je stanovena následovně:

- úplata za obhospodařování majetku: úplata činí 1 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu ve Vyváženém fondu;
- úplata za zhodnocení majetku: úplata činí 15 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Vyváženého fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek Vyváženého fondu.

Náklady na poplatky a provize se účtují v okamžiku vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Ostatní náklady a výnosy

Ostatní náklady a výnosy se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Způsob účtování nároku na státní příspěvek

Za uskutečnění účetního případu pro zaúčtování státního příspěvku se považuje přijetí peněžních prostředků na běžný účet Vyváženého fondu.

Následné události

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

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

4. Řízení rizik**Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje penzijní společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Vyvážení fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Vyvážení fondu).

Tržní riziko

Vyvážení fond používá celou řadu nástrojů pro omezení rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Vyvážení fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Vyvážení fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Vyvážení fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Vyvážení fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a akciové futures.

Tržní rizikovost Vyvážení fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro fondy penzijní společnosti počítán úsekem Centrálního řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace na úrovni spolehlivosti 99 %.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik v roce 2025 a 2024:

	k 31. 12. 2025	Průměrný VaR	k 31. 12. 2024	Průměrný VaR
Globální VaR	6,05 %	5,29 %	3,73 %	4,61 %
Cizoměnový VaR	1,21 %	1,06 %	0,93 %	1,17 %
Úrokový VaR	0,88 %	0,85 %	0,80 %	1,28 %
Akciový VaR	5,70 %	4,89 %	3,88 %	4,08 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr měsíčních VaR v daném roce.

Výsledky modelu jsou zpětně testovány a porovnávány se skutečnými výsledky dosaženými na finančních trzích a v případě zjištěných nepřesností je model upraven tak, aby odpovídal aktuálnímu vývoji na finančních trzích.

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Vyvážení fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Prostředky účastníka se použijí na výplatu těchto dávek:

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

Dávky doplňkového penzijního spoření se vyplácejí na základě písemné žádosti účastníka nebo určené osoby nebo dědice. Účastník je oprávněn požádat o výplatu dávky kdykoliv po vzniku nároku na dávku.

Dávky uvedené v § 19 písm. A) až f) Zákona je penzijní společnost povinna vyplácet ve lhůtách a způsobem dohodnutým s příjemcem dávky, pokud Zákon nestanoví jinak.

Penzijní společnost se zavazuje vyplatit částku za odepsané penzijní jednotky v termínech stanovených Zákonem.

Jednorázové vyrovnání

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání a po doručení písemné žádosti účastníka o jeho výplatu, penzijní společnost vyplatí jednorázové vyrovnání do konce kalendářního čtvrtletí bezprostředně následujícího po měsíci, na který byl poslední příspěvek účastníka zaplacen.

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání určené osobě nebo dědici vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti, pokud je prokázána smrt účastníka.

Účastníkovi, kterému vznikl nárok na jednorázové vyrovnání a který před podáním žádosti o jeho výplatu přerušil placení příspěvků účastníka podle § 11 Zákona, vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti o jeho výplatu.

Odbytné

Odbytné vyplatí penzijní společnost do jednoho měsíce ode dne doručení žádosti oprávněné osoby o jeho výplatu.

Výplata starobní penze na určenou dobu a invalidní penze na určenou dobu

Starobní penze na určenou dobu nebo invalidní penze na určenou dobu se vyplácí buď ve splátkách v určené výši, nebo v určeném počtu splátek, do vyčerpání prostředků účastníka, a to pravidelně alespoň čtyřikrát za kalendářní rok, pokud výše splátky činí minimálně 500 Kč. Jinak může penzijní společnost snížit počet splátek na jednu ročně.

Úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu

Penzijní společnost je povinna nejpozději do 7 pracovních dnů ode dne doručení žádosti o úhradu jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu písemně sdělit účastníkovi hodnotu prostředků účastníka ke dni doručení žádosti.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5. 17.

5. Doplnující informace k účetní závěrce

5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty	379 495	443 957
Termínové vklady	677 670	208 044
Repo obchody	11 308 767	7 604 836
Maržové účty	329 514	208 179
Marže složené	0	17 000
Celkem	12 695 446	8 482 016

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2 Cenné papíry

5.2.1 Dluhové cenné papíry

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

Dluhové cenné papíry dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhopisy vydané finančními institucemi	547 836	696 654
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	499 751	746 474
Dluhopisy vydané vládním sektorem	13 220 752	8 630 991
Čistá účetní hodnota	14 268 339	10 074 119

b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	14 268 339	10 074 119
Čistá účetní hodnota	14 268 339	10 074 119

c) Analýza dluhových cenných papírů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31. 12. 2025

Vydané finančními institucemi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	150 301	134 972
Kótované na jiném trhu cenných papírů	397 535	561 682
Mezisoučet	547 836	696 654

Vydané nefinančními institucemi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	109 589	56 946
Kótované na jiném trhu cenných papírů	390 162	689 528
Mezisoučet	499 751	746 474

Vydané vládním sektorem	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	12 283 680	7 719 905
Kótované na jiném trhu cenných papírů	937 072	911 086
Mezisoučet	13 220 752	8 630 991

Celkem	14 268 339	10 074 119
---------------	-------------------	-------------------

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Požizovací hodnota	14 114 540	9 844 163
Tržní přecenění	-49 111	93 681
Alikvotní úrokový výnos	202 910	136 275
Mezisoučet	14 268 339	10 074 119

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do jednoho roku v roce 2025 činil 5,86 % (v roce 2024: 5,54 %).

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

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 11 290 000 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 7 600 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

5.2.2 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Akcie vydané finančními institucemi	1 757 859	1 067 995
Akcie vydané nefinančními institucemi	4 817 714	3 559 668
Podílové listy tuzemské	1 623 763	1 162 233
Podílové listy zahraniční (ETF)	3 038 773	2 370 590
Čistá účetní hodnota	11 238 109	8 160 486

Veškeré cenné papíry v majetku Vyváženého fondu jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) a kóto-
vané na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách.

5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dohadná položka – zahr. dividendy	3	261
Dohadná položka – popl. za držbu podílových listů	2 077	1 664
Ostatní pohledávky	1 708	1 811
Pohledávky zahr. – dividendy u depozitáře	14 040	8 315
Deriváty	55 995	19 187
Celkem	73 823	31 238

5.4 Vlastní kapitál – Čistá hodnota aktiv náležející účastníkům

Vyvážený fond nemá základní kapitál. Počáteční hodnota penzijní jednotky je 1 Kč. Celková hodnota všech penzijních jed-
notek je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Prodejní cena penzijní jednotky je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Vyváženého fondu a počtu vydaných penzijních
jednotek. Ve vazbě na aplikaci příslušných IFRS se místo termínu vlastní kapitál, resp. fondový kapitál používá termín „čistá
aktiva náležející účastníkům“

Hodnota penzijní jednotky k poslednímu obchodnímu dni roku 2025 činila 1,7306 Kč (v roce 2024: 1,5601 Kč). Jedná se
o poslední zveřejněnou hodnotu penzijní jednotky v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy penzijních jednotek
Vyváženého fondu.

Zisk za rok 2025 ve výši 3 254 356 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic.

Zisk za rok 2024 ve výši 1 168 705 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic.

5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet penzijních jednotek (v ks)	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	12 383 367 294	15 125 793
Penzijní jednotky prodané	5 617 103 894	8 645 184
Penzijní jednotky odkoupené	-1 298 219 350	-1 989 470
Zůstatek k 31. 12. 2024	16 702 251 838	21 781 507
Penzijní jednotky prodané	6 574 079 140	10 841 052
Penzijní jednotky odkoupené	1 571 322 169	-2 589 667
Zůstatek k 31. 12. 2025	21 705 008 809	30 032 892

5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky z vkladů od účastníků doplňkového penzijního spoření	61 249	95 788
Závazek z odepsání penzijních jednotek	215 288	151 915
Zúčtování se státním rozpočtem	4 541	3 301
Závazek VÚ – výplatní účet	554	595
Deriváty	57 596	76 123
Celkem	339 228	327 722

Závazky z vkladů od účastníků doplňkového penzijního spoření představují zainvestované finanční prostředky před spárováním do knihy penzijních jednotek.

5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovanou úplatu za obhospodařování za měsíc prosinec 2025 ve výši 31 543 tis. Kč (v roce 2024: 22 016 tis. Kč) a úplatu za zhodnocení za rok 2025 ve výši 335 464 tis. Kč (v roce 2024: 341 380 tis. Kč).

5.8 Finanční deriváty k obchodování

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci v nominálních hodnotách, jsou přepočítány denně na reálnou hodnotu, která se vykazuje v ostatních aktivech v případě kladné reálné hodnoty a v ostatních pasivech v případě záporné reálné hodnoty.

Fond využívá deriváty typu měnových swapů k zajištění kurzového rizika spojeného s obchodováním a držetím cizoměnových cenných papírů.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	55 995	6 982	15 359	64 152
Akciový futures	0	50 614	3 828	11 971
Celkem	55 995	57 596	19 187	76 123

Podrozvahové pohledávky a závazky z pevných termínových operací v reálných hodnotách podkladových nástrojů z podrozvahové evidence:

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	8 729 044	8 680 031	7 463 939	7 512 731
Akciový futures	9 065 380	9 115 994	5 540 719	5 548 863
Celkem	17 794 424	17 796 025	13 004 658	13 061 594

Všechny finanční deriváty jsou splatné do jednoho roku.

Následující tabulka obsahuje výši vydaného kolaterálu v tisících Kč. Kladná hodnota vyjadřuje poskytnutí kolaterálu, záporná jeho přijetí.

Protistrana	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Komerční banka	0	17 000

5.9 Výnosy z úroků

Výnosy	2025	2024
Úroky z vkladů u bank, složených marží a termínových vkladů	39 854	35 629
Úroky z dluhových cenných papírů	395 123	257 975
Úroky z repo obchodů	322 957	265 347
Úroky ze složených marží	94	926
Celkem	758 028	559 877

5.10 Výnosy z akcií a podílů

Výnosy	2025	2024
Dividendy z akcií a podílových listů – zahraniční	242 610	180 824
Celkem	242 610	180 824

5.11 Výnosy podle geografického umístění trhů

Umístění trhů	2025		2024	
	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z akcií a podílů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z akcií a podílů
Česká republika	715 231	44 693	516 826	37 213
EU	41 557	142 555	41 617	50 922
Evropa	190	5 595	200	2 391
Amerika	1 050	48 810	1 234	88 984
Ostatní	0	957	0	1 314
Celkem	758 028	242 610	559 877	180 824

5.12 Úplata za obhospodařování, zhodnocení a depozitářský poplatek

	2025	2024
Úplata za obhospodařování vč. depozitářského poplatku	317 140	219 086
Úplata za zhodnocení	335 464	341 380
Celkem	652 604	560 466

Sazba úplaty za obhospodařování je uvedena v bodu 3 Náklady na poplatky a provize. Depozitářský poplatek je zahrnut v úplatě za obhospodařování.

5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2025	2024
Zisk nebo ztráta z cenných papírů	926 929	808 634
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-72 589	19 105
Zisk nebo ztráta z derivátů	2 071 500	173 209
Zisk nebo ztráta z ostatních finančních operací	-14 933	-10 102
Celkem	2 910 907	990 846

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu v celkové výši 704 020 tis. Kč za rok 2025 (723 761 tis. Kč za rok 2024).

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

5.14 Ostatní provozní náklady a výnosy

Ostatní provozní výnosy činí v roce 2025: 303 tis. Kč (v roce 2024: 257 tis. Kč). Na účty ostatní provozní výnosy je účtováno haléřové vyrovnání ze všech druhů výplat a promlčení zůstatku na smlouvách po ukončení od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

Ostatní provozní náklady činí v roce 2025: 590 tis. Kč (v roce 2024: 295 tis. Kč). Na účty ostatní provozní náklady jsou účtovány dotace na smlouvy, na kterých došlo vlivem pohybu kurzů k nedostatku finančních prostředků na výplatu. Nejčastějším případem je ukončení smlouvy od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Závazky za spřízněnými osobami	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nevyfakturovaná úplata za zhodnocení majetku	335 464	341 380
Nevyfakturovaná úplata za obhospodařování	31 543	22 016
Maržové účty u ČS	329 514	208 179
Celkem	696 521	571 575

Za rok 2025 jsou v účetnictví Vyváženého fondu účtovány náklady od spřízněných osob ve výši 652 604 tis. Kč (v roce 2024: 560 466 tis. Kč). Jedná se o úplatu za obhospodařování penzijní společnosti ve výši 317 140 tis. Kč (v roce 2024: 219 086 tis. Kč) a o úplatu za zhodnocení penzijní společnosti ve výši 335 464 tis. Kč (v roce 2024: 341 380 Kč).

5.16 Úrokové riziko

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Vyvážený fond vystaven riziku úrokové sazby.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 695 446		0	0	0	12 695 446
Dluhové cenné papíry	287 303	1 249 564	3 534 718	9 196 754	0	14 268 339
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	11 238 109	11 238 109
Ostatní aktiva	55 995	0	0	0	17 828	73 823
Aktiva celkem	13 038 744	1 249 564	3 534 718	9 196 754	11 255 937	38 275 717

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-436 144	0	0	0	-277 091	-713 235
Čistá výše aktiv	12 602 600	1 249 564	3 534 718	9 196 754	10 978 846	37 562 482

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 482 016		0	0	0	8 482 016
Dluhové cenné papíry	718 880	661 664	3 494 828	5 198 747	0	10 074 119
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	8 160 486	8 160 486
Ostatní aktiva	19 187	0	0	0	12 051	31 238
Aktiva celkem	9 220 083	661 664	3 494 828	5 198 747	8 172 537	26 747 859

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-442 820	0	0	0	-248 298	-691 118
Čistá výše aktiv	8 777 263	661 664	3 494 828	5 198 747	7 924 239	26 056 741

5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková smluvní splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 695 446	0	0	0	0	12 695 446
Dluhové cenné papíry	87 405	749 080	4 194 968	9 236 886	0	14 268 339
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	11 238 109	11 238 109
Ostatní aktiva	73 823	0	0	0	0	73 823
Aktiva celkem	12 856 674	749 080	4 194 968	9 236 886	11 238 109	38 275 717

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-706 235	0	0	0	0	-706 235
Čistá výše aktiv	23 388 548	749 080	4 194 968	9 236 886	0	37 562 482

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 482 016	0	0	0	0	8 482 016
Dluhové cenné papíry	558 352	93 998	4 173 405	5 248 364	0	10 074 119
Akcie, podílové listy	8 160 486	0	0	0	0	8 160 486
Ostatní aktiva	31 238	0	0	0	0	31 238
Aktiva celkem	17 232 092	93 998	4 173 405	5 248 364	0	26 747 859

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-691 118	0	0	0	0	-691 118
Čistá výše aktiv	16 540 974	93 998	4 173 405	5 248 364	0	26 056 741

Riziko likvidity pro Vyvážený fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů účastníků Vyváženého fondu.

Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Vyváženého fondu k 31. prosinci 2025 je uvedena níže:

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	38 275 717	27 641 676	5 003 145	5 630 896
Běžné účty	379 495	379 495	0	0
Ostatní vklady	1 007 184	1 007 184	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností do 1 roku včetně	876 617	753 315	123 302	0
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky včetně	1 115 699	848 010	267 689	0
Dluhové cenné papíry se splatností nad 2 roky	12 276 023	10 943 801	1 332 222	0
Deriváty – kladná reálná hodnota	55 995	55 995	0	0
REPO obchody	11 308 767	11 308 767	0	0
Akcie	6 575 573	703 519	2 144 042	3 728 012
Podílové listy	4 662 536	1 623 762	1 135 890	1 902 884
Jiné finanční pohledávky	17 828	17 828	0	0

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Pasiva celkem	4 662 536	713 235	0	0
Finanční deriváty pasivní	17 828	57 596	0	0
Závazky z obchodního styku a přijaté zálohy (marže)	7 000	7 000	0	0
Jiné finanční závazky	648 639	648 639	0	0
31. 12. 2024	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	26 747 859	18 291 095	4 366 453	4 090 311
Běžné účty	443 957	443 957	0	0
Ostatní vklady	433 223	433 223	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností do 1 roku včetně	652 350	580 294	72 056	0
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky včetně	1 277 322	916 908	360 414	0
Dluhové cenné papíry se splatností nad 2 roky	8 144 447	6 618 280	1 526 167	0
Deriváty – kladná reálná hodnota	19 187	19 187	0	0
REPO obchody	7 604 836	7 604 836	0	0
Akcie	4 627 663	500 126	1 446 247	2 681 290
Podílové listy	3 532 823	1 162 233	961 569	1 409 021
Jiné finanční pohledávky	12 051	12 051	0	0
Pasiva celkem	691 118	691 118	0	0
Finanční deriváty pasivní	76 123	76 123	0	0
Jiné finanční závazky	614 995	614 995	0	0

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

31. 12. 2025	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Státní dluhopisy	13 220 752	0	0
Pohledávky za bankami	0	12 695 446	0
Dluhové cenné papíry	1 047 587	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11 238 109	0	0
Ostatní finanční aktiva	0	73 823	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – ostatní finanční závazky	0	57 596	648 639

31. 12. 2024	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Státní dluhopisy	8 632 548	0	0
Pohledávky za bankami	0	8 482 016	0
Dluhové cenné papíry	1 441 571	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	8 160 486	0	0
Ostatní finanční aktiva	0	31 238	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – ostatní finanční závazky	0	76 123	614 995

5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Vyváženího fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování. Položka hodnoty předané k obhospodařování obsahuje tuzemské cenné papíry spravované Komerční bankou, a.s. a ostatní hodnoty (termínové vklady a deriváty v nominální hodnotě).

5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

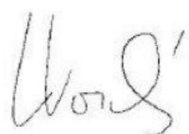
5.20 Události po datu účetní závěrky

Vedení Společnosti nejsou známy žádné významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Vyváženího účastnického fondu k 31. prosinci 2025.

5.21 Ostatní významné skutečnosti

V roce 2025 nenastaly žádné změny

Sestaveno 31. března 2026.
Podpis statutárního orgánu:



Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva

Osoba odpovědná za účetnictví:

Gabriela Klimtová

Osoba odpovědná za účetní závěrku:

Světlana Hessová



Ing. Tomáš Vaniček, MBA
Místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Vyvážený účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2025 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

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

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

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

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. 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.

31. března 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou



Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU

Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s

Základní informace

Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. ČNB vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření účastnického fondu, dne 26. října 2017, pod č. j. 2017/143774/ CNB/570. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 28. října 2017.

Obhospodařuje

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, IČO: 61672033 obchodní rejstřík: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2927, která je součástí konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je Česká spořitelna, a. s., IČO: 45244782.

Charakteristika fondu

Investice do účastnického fondu je vhodná pro účastníky, kteří hledají komplexní a dlouhodobé řešení své investice s konzervativním rozložením aktiv zaměřeným na peněžní a dluhopisový trh včetně velmi malého podílu akciových investic za účelem diversifikace rizika a zvýšení potenciálu výnosu. Vzhledem k charakteru investic by si měl účastník uvědomovat, že hodnota jeho investice může v krátkodobém horizontu klesnout pod výchozí hodnotu. Účastnický fond je proto vhodný pro konzervativní investory s minimálním investičním horizontem tří let upřednostňující pevně úročené finanční instrumenty a v omezené míře chtějí rovněž participovat na vývoji akciových trhů.

Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků společensky odpovědnými investicemi do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů a jiných dluhových cenných papírů a akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na právnické osobě. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno, nezajištěné investice denominované v cizích měnách mohou tvořit maximálně 15 % hodnoty majetku v účastnickém fondu.

Investiční strategie fondu je zaměřena na investiční instrumenty emitentů vyhovující principům společensky odpovědných investic. Proces výběru společensky odpovědných investic je založen na posuzování vylučujících kritérií a míry naplňování hodnocených kritérií zaměřených na ekologii, etiku a společenskou odpovědnost. Etické principy jsou blíže popsány v Příloze č. 3 Statutu a dále zveřejněny na internetové adrese www.etickesporeni.cz. Aktuální složení majetku účastnického fondu je pak uvedeno na www.cspcs.cz.

Depozitář

Depozitářem účastnického fondu je Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

Portfolio manažer

Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Senior portfolio manažerem fondu je Mgr. Marcel Kostovski, který je absolventem makléřských zkoušek, CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 1995. Prvním zastupujícím asset manažerem je Ing. Tomáš Kroužel, který je držitelem makléřské licence ACI Diploma a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 1998. Druhým zastupujícím asset manažerem je Ing. Štěpán Mikolášek, který je rovněž absolventem CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 2000.

Osoba odpovídající za úschovu a kontrolu majetku účastnického fondu

Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

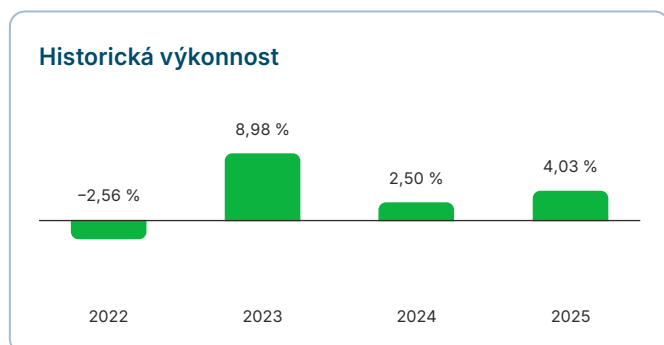
Úplata za obhospodařování majetku

Úplata za obhospodařování majetku Etického fondu činí 1,0 % ročně z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v účastnickém fondu.

Úplata za zhodnocení majetku Etického fondu činí 10% z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek.

Výše úplat se řídí Zákonem o doplňkovém penzijním spoření č. 427/2011 Sb. § 60 Úplata penzijní společnosti.

Dodatečné informace o účastnickém fondu je možné získat na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, na informační lince 956 777 444, na e-mailu info@cspcs.cz nebo na internetových stránkách www.cspcs.cz a www.etickesporeni.cz.



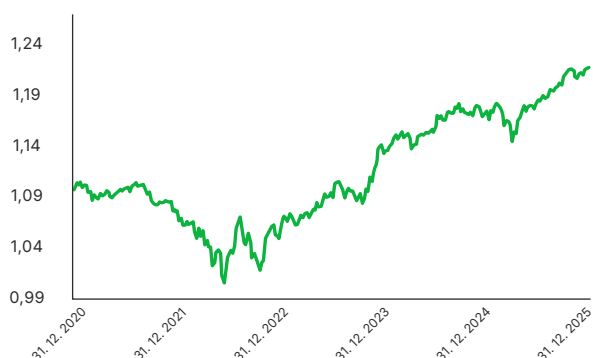
Cenné papíry s vyšším než 1% podílem na majetku k 31. prosinci 2025

Název CP	Druh CP	ISIN	Měna	Amort. cena poř. (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Zastoupení
P ČNB 52T 4000 mld 21/03	Pokladniční poukázky ČNB	CZ0001007488	CZK	1 690 000	1 690 000	29,0%
ERSTE RESPON. STOCK GLOBAL	Akcie	AT0000A1YSH5	CZK	472 701	524 370	9,0%
ERSTE WWF STOCK UMWELT	Akcie	AT0000A03N37	EUR	389 487	418 175	7,2%
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	362 286	365 072	6,3%
ERSTE RESP BOND EURO-CORP-A	Akcie	AT0000A0PHH8	EUR	279 218	268 514	4,6%
GOVERNMENT BOND 4.9 04/14/34	Státní dluhopisy	CZ0001006894	CZK	274 717	267 735	4,6%
ERSTE RESPBL BD GLB IMPC-VIA	Akcie	AT0000A1EK55	EUR	251 735	243 440	4,2%
GOVERNMENT BOND 4.5 11/11/32	Státní dluhopisy	CZ0001007033	CZK	195 466	191 995	3,3%
ERSTE RESP STOCK EUROPE-A	Akcie	AT0000A1E0V5	EUR	182 133	186 042	3,2%
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	Státní dluhopisy	CZ0001004469	CZK	149 215	153 334	2,6%
GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	Státní dluhopisy	CZ0001003859	CZK	140 014	141 781	2,4%
CZECH REPUBLIC 4.25 10/24/34	Státní dluhopisy	CZ0001007496	CZK	132 026	132 503	2,3%
GOVERNMENT BOND VAR 11/19/27	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	116 070	115 855	2,0%
GOVERNMENT BOND 0.05 11/29/29	Státní dluhopisy	CZ0001006076	CZK	91 585	94 875	1,6%
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	93 878	93 545	1,6%
GOVERNMENT BOND 3 03/03/33	Státní dluhopisy	CZ0001007256	CZK	88 129	87 234	1,5%
GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31	Státní dluhopisy	CZ0001005888	CZK	76 645	78 188	1,3%
GOVERNMENT BOND 6 02/26/26	Státní dluhopisy	CZ0001006506	CZK	72 038	70 266	1,2%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4 05/23/34	Státní dluhopisy	AT0000A10683	EUR	73 301	69 480	1,2%
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	Státní dluhopisy	CZ0001005037	CZK	60 503	62 813	1,1%
3EU-CZK OU 115-2561450297/0100	Finanční účty	138020	CZK	60 598	60 598	1,0%

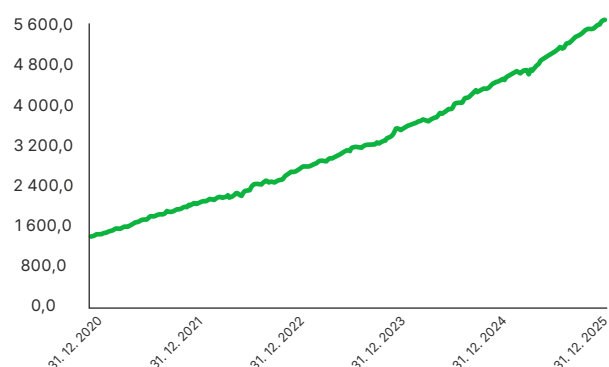
Fondový vlastní kapitál a fondový vlastní kapitál na penzijní jednotku k 31. prosinci 2025

	2025	2024	2023	2022
Hodnota fondového vlastního kapitálu v tis. Kč	5 749 328	4 537 255	3 557 797	2 691 385
Vlastní kapitál na jednotku fondu v Kč	1,2177	1,1705	1,1419	1,0478

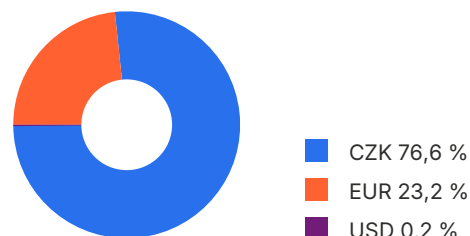
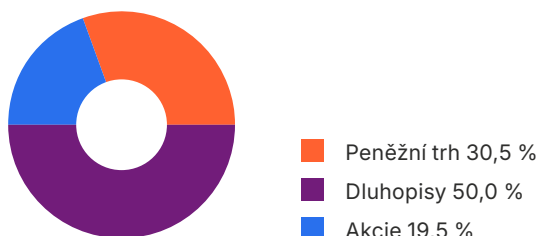
Vývoj hodnoty penzijní jednotky Etického fondu



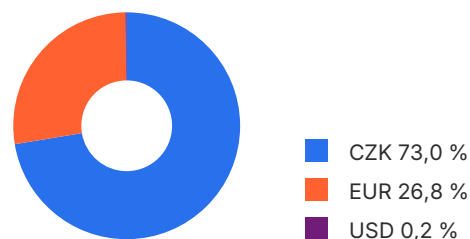
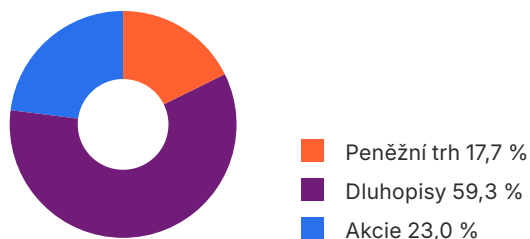
Vývoj hodnoty fondového vlastního kapitálu v mil. Kč



Skladba majetku k 31. prosinci 2025



Skladba majetku k 31. prosinci 2024



Benchmark

Etický účastnický fond	Benchmark (neutral)	Minimum	Maximum
Peníze	15,0 %	3,0 %	100,0 %
Dluhopisy státní	35,0 %	0,0 %	97,0 %
Dluhopisy korporátní	25,0 %	0,0 %	60,0 %
Akcie	20,0 %	0,0 %	15,0 %
Ostatní	0,0 %	0,0 %	5,0 %

Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb

Zveřejňování informací před uzavřením smlouvy u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 (dále jen jako „Nařízení“) a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852.

Název produktu: Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Identifikační kód právnické osoby:
LEI 3157003GWBIIJ472WE15

Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti, prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti investic a udržitelné investice tvoří minimálně 51 %.

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

- Ano
- Bude provádět udržitelné investice s environmentálním cílem v minimální výši %
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- Bude provádět udržitelné investice se sociálním cílem v minimální výši %
- Ne**
- Prosazuje environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesleduje cíl udržitelných investic, bude mít udržitelné investice v minimální výši 51 %, a to**
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné**
- investice se sociálním cílem**
- Prosazuje E/S vlastnosti, ale nebude provádět žádné udržitelné investice

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení. Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Jaké environmentální a/nebo sociální vlastnosti tento finanční produkt prosazuje?

Odpovědné investování je dlouhodobě orientovaný investiční přístup, který spočívá v zohlednění široké perspektivy investičního procesu, který se zaměřuje nejen na ekonomické faktory, ale také na aspekty udržitelnosti a odpovědnosti. Odpovědné investování kombinuje základní investiční analýzu a hodnocení plnění faktorů ekologických, společenských a podnikového řízení [Environmental, Social, Governance / ESG] s cílem dosažení vyšších dlouhodobých výnosů pro investory a zároveň dosažení pozitivního vlivu na odpovědné a udržitelné chování emitentů cenných papírů.

Při správě fondu jsou dodržovány základní kritéria odpovědného investování, kterými **začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti**. Jedná se o vylučující kritéria omezující investice do oblastí s negativním dopadem na globální oteplování, válečné konflikty, produkci a dostupnost potravin. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které se zabývají těžbou uhlí, výrobou elektřiny z uhlí nebo syntézou paliva z uhlí. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které mohou být spojeny s aktivitami v oblasti výroby a využívání kontroverzních zbraní. Zavazujeme se zdržet se investic do derivátů na potraviny, které vedou k růstu cen potravin a mají negativní dopad na jejich reálné koncové uživatele.

Pravděpodobné dopady rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost fondu jsou nízké a nemateriální, protože tato rizika jsou řízena prostřednictvím jejich začleňování do investičních rozhodnutí.

Prostředky fondu jsou zhodnocovány výhradně investicemi do společensky odpovědných firem, zelených dluhopisů a dluhopisů států, které naplňují rozšířená kritéria odpo-

vědného investování a doplňkově také do akcií. Zapojujeme se do dialogu s firmami, do jejichž aktiv investujeme a využíváme hlasovací práva. Zhodnocujeme prostředky investicemi do zelených a klimatických dluhopisů. Investicemi tak financujeme projekty na snížení emisí skleníkových plynů, snížení energetické spotřeby a zvýšení energetické účinnosti, zvýšení využívání čisté energie, nebo také projekty na přizpůsobení se změně klimatu.

ČS penzijní společnost je signatářem mezinárodních standardů odpovědného investování PRI – Principles for Responsible Investment, čímž se zavazuje dodržovat jednotné a mezinárodně uznávané zásady. Kritéria odpovědného investování jsou součástí investiční politiky fondu. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn na webových stránkách.

Fond prosazuje a sleduje širší význam udržitelnosti a **prosazuje environmentální a sociální vlastnosti investic**. Při investování se zaměřuje na dosažení zlepšení v následujících oblastech environmentálního a sociálního zaměření prostřednictvím vlastního přístupu k udržitelnosti.

Vylučovací kritéria			Analýza ESG / Nejlepší ve třídě		Integrace	Zapojení
Minimální kritéria	Vyloučení	Standardizovaný screening	Analýza rizik ESG	Nejlepší ve třídě		
☑	☑	☑	☑	☑	☑	☑

Environmentální stopa

- uhlíková stopa a zmírňování změny klimatu obecně
- vodní stopa a opatření pro odpovědné využívání vodních zdrojů

Vyhýbání se ekologickým rizikům

- ochrana biologické rozmanitosti
- odpovědné nakládání s odpady a jinými emisemi

Sociální faktory

- vyloučení jakýchkoli investic do společností, které vyrábějí nebo distribuují zakázané zbraně
- prosazování lidských práv a vyloučení emitentů zapojených do porušování lidských práv
- podpora dobrých pracovních podmínek, například v oblasti bezpečnosti práce a školení a dodržování pracovních práv
- podpora rozmanitosti a vyloučení diskriminace
- prevence korupce a podvodů

Podpora řádného podnikového řízení

- nezávislost dozorčích orgánů
- odměny managementu
- správné účetní postupy
- respektování práv akcionářů

Nepřímé investice: Investice do investičních fondů a finančních produktů spravovaných správcovskými společnostmi třetích stran musí naplňovat minimálně stejnou udržitelnou klasifikaci a regulaci dle Nařízení. Environmentální nebo sociální charakteristiky prosazované těmito finančními produkty jsou deklarovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Nebyla stanovena referenční hodnota pro měření dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností investic.

Jaké ukazatele udržitelnosti se používají k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Soulad fondu se sociálními a environmentálními vlastnostmi se posuzuje pomocí následujících ukazatelů.

ESGenius skóre: Mapuje rizikový profil ESG a kvalitu řízení ESG emitenta. Představuje celkový obraz výkonnosti analyzovaného emitenta s ohledem na oblasti zaměření udržitelnosti uvedené výše. Posuzuje se dodržení minimálního skóre platného pro fond a průměr investic držených v investičním fondu.

Vylučující kritéria: Kontroluje se průběžné dodržování vylučujících kritérií platných pro fond.

Cíle v oblasti udržitelného rozvoje: Přezkoumává se a zveřejňuje, do jaké míry investice držené v Portfoliu přispívají k 17 cílům udržitelného rozvoje OSN (SDGs). Zveřejňuje se jak přínos k jednotlivým cílům, tak celkový pozitivní i negativní přínos k cílům udržitelného rozvoje.

Uhlíková stopa: Vypočítává se a hodnotí uhlíková stopa fondu. Uhlíková stopa je stanovena na základě 4x čtvrtletního průměru objemu emisí skleníkových plynů CO₂e Scope 1+2.

Finanční produkty spravované správcovskými společnostmi třetích stran musí naplňovat minimálně stejnou klasifikaci a regulaci dle Nařízení. Environmentální nebo sociální ukazatele používané k měření dosažení jejich příslušných environmentálních a sociálních vlastností podporovaných těmito finančními produkty jsou ty, které deklarují jejich příslušní výrobci v souladu s Nařízením.

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

Jaké jsou cíle udržitelných investic, které má finanční produkt částečně provádět, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispívají?

Environmentální a sociální vlastnosti fondu jsou v souladu s výše uvedenými prioritami. Udržitelný investiční proces zajišťuje, že se neinvestuje do emitentů, kteří vylučující kritéria porušují. Navíc prostřednictvím výběru provedeného s přihlédnutím k hodnocení ESG vlastností prostřednictvím ESGenius skóre jsou při tvorbě portfolia upřednostňováni ti emitenti, kteří mají nižší riziko nepříznivého dopadu v oblasti environmentálních a sociálních cílů fondu a vytvářejí pozitivní environmentální a/nebo sociální svým příkladným řízením těchto rizik.

Všichni emitenti a investice jsou před nákupem analyzovány a vybírání pomocí předem definovaného procesu udržitelnosti. Vlastní proces ESGenius poskytuje komplexní analýzu ESG každého emitenta na základě jeho specifického rizikového profilu ESG a opatření přijatých ke zmírnění těchto rizik. Na základě výsledků ESG analýzy, ratingu ESGenius, jsou pro investici schváleni pouze ti emitenti, kteří dosáhnou skóre alespoň 30 (rozvíjející se trhy) nebo 50 (vyspělé trhy) bodů ze 100 možných v rámci procesu výběru best-in-class. V závislosti na ekonomickém sektoru emitenta může být toto minimální skóre stanoveno vyšší. Všichni emitenti jsou navíc prověřováni z hlediska porušení vylučujících kritérií.

Investice do státních dluhopisů podléhají podobné, specifické analýze. Minimální skóre ESGenius pro investice do státních dluhopisů je 30 (pro rozvíjející se trhy) nebo 70 (pro rozvinuté trhy) ze 100 možných bodů.

ESG hodnocení investic je následně minimálně jednou za čtvrt roku přezkoumáno s ohledem na dodržování těchto kritérií a odpovídajícím způsobem aktualizován. Cenné papíry emitentů, které již nesplňují kritéria udržitelnosti, jsou prodány způsobem, který chrání zájmy účastníků fondu.

Environmentální a sociální charakteristiky podporovány uplatňováním vylučujících kritérií. Kritéria platná pro udržitelné investiční fondy správcovské společnosti jsou k dispozici na webových stránkách.

Nepřímých investice: Cíle udržitelných investic, které tyto finanční produkty částečně zamýšlejí provést, a způsoby, kterými udržitelné investice k těmto cílům přispívají, jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Jak udržitelné investice, které má finanční produkt částečně provádět, významně nepoškozují žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?

Udržitelné investice, které jsou prováděny s tímto finančním produktem, významně nepoškozují environmentální

nebo sociálně udržitelné investiční cíle, protože tento finanční produkt investuje výhradně do emitentů, kteří byli klasifikováni jako udržitelní na základě výše popsaného investičního procesu. Tato klasifikace vyžaduje, aby emitenti neměli významný nepříznivý dopad na environmentální nebo sociální faktory vzhledem k závazným ESG kritériím investičního procesu, investice by v případě takového porušení byla nepřípustná.

Nepřímé investice: Způsoby, jak významně nepoškozují žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

V plném rozsahu regulace aktuálně nejsou zohledněny všechny nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti. V rámci investičního procesu v maximální možné míře přihlížíme k dostupným nepříznivým dopadům udržitelných investic.

Zohlednění je prováděno uplatněním vylučujících kritérií, environmentálních a sociálních. Kromě toho jsou všichni emitenti investovaní do portfolia přímo nebo nepřímo analyzováni a vybírání pomocí předem definovaného procesu udržitelnosti před nákupem. Vlastní proces ESGenius včetně komplexní ESG analýzy každého emitenta vede k výraznému snížení hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti investic portfolia.

Nepřímé investice: Způsoby zohlednění ukazatelů nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

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 jsou udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv?

Uplatněním vylučujících kritérií a zohledněním hodnocení ESGenius při výběru je zajištěn soulad se Směrnicemi OECD pro nadnárodní společnosti a Hlavními zásadami OSN pro podnikání a lidská práva, včetně zásad a práv stanovených v osmi základních úmluvách uvedených v Deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních zásadách a právech při práci a Mezinárodní listině lidských práv.

Nepřímé investice: Způsoby souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Taxonomie EU stanoví zásadu významně nepoškozovat, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii EU. **Zásada významně nepoškozovat se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.** Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.

Zohledňuje tento finanční produkt hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

- Ano
- Ne

V investiční strategii a investičních rozhodnutí jsou zohledňovány pro přímé investice a investice do investičních fondů hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (dále jen jako „PAI“).

V zásadě jsou zohledňovány všechny klimatické ukazatele a další ukazatele týkající se životního prostředí, jakož

i ukazatele v oblasti sociálních věcí a zaměstnanosti, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství z přílohy Nařízení. Investiční proces zajišťuje, že všechna environmentální a sociální kritéria a kritéria správy a řízení podniku, která jsou relevantní pro posouzení příslušné investice, budou zahrnuta do hodnocení příslušné investice. Kromě zohlednění výše uvedených ukazatelů jsou do investičního procesu zahrnuty také PAI dle Nařízení, pokud jsou k dispozici dostatečné údaje.

Ukazatele PAI a klíčové údaje vyplývající z posouzení PAI lze nalézt v příloze výroční zprávy fondu za **vykazované období od 1. ledna 2024 a později.**

Penzijní společnost považuje za nejdůležitější PAI zamezení emisí skleníkových plynů, odpovědné využívání vody a ochranu lidských práv. Zohlednění PAI se obvykle neprovádí prostřednictvím kvantitativních specifikací, ale strukturovaným zahrnutím příslušných kritérií do analýzy udržitelnosti v rámci investičního procesu. Nejdůležitější PAI fondu jsou zohledněny v několika prvcích investičního procesu. V následující tabulce jsou uvedeny klíčové prvky procesu.

Hlavní nepříznivý dopad (PAI)		Kritéria vyloučení			ESG Analýza / nejlepší ve třídě		Integrace	Angažovanost	Hlasování
		Minimální kritéria	Vyloučení	Screening založený na standardech	Analýza ESG rizik	Nejlepší ve své třídě			
Životní prostředí	Emise skleníkových plynů	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Biodiverzita	<input checked="" type="checkbox"/>			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Voda				<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Odpad		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Sociální a zaměstnanecké záležitosti	Globální pakt OSN		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Směrnice OECD pro nadnárodní podniky		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Rovnost mužů a žen		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Kontroverzní zbraně	<input checked="" type="checkbox"/>							

Jde o přijetí opatření týkajících se těchto PAI:

1. Emise skleníkových plynů (GHG)
2. Uhlíková stopa
3. Intenzita emisí skleníkových plynů společností, do nichž bylo investováno
4. Expozice vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv
5. Podíl spotřeby a výroby neobnovitelné energie
6. Intenzita spotřeby energie na odvětví s vysokým dopadem na klima
7. Činnosti negativně ovlivňující oblasti citlivé na biologickou rozmanitost
8. Emise do vody
9. Poměr nebezpečného a radioaktivního odpadu

10. Porušování zásad iniciativy OSN Global Compact a pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky
11. Chybějící procesy a mechanismy pro sledování dodržování zásad UN Global Compact a pokynů OECD pro nadnárodní podniky
12. Neupravené rozdíly v odměňování žen a mužů
13. Rozmanitost pohlaví v představenstvu
14. Expozice vůči kontroverzním zbraním (protipěchotní miny, kazetová munice, chemické a biologické zbraně)

Nejdůležitější PAI jsou zohledněny u investic do státních dluhopisů. V následující tabulce jsou uvedeny klíčové prvky procesu.

Hlavní nepřiznivý dopad (PAI)		Kritéria vyloučení			ESG Analýza / nejlepší ve třídě		Integrace	Angažovanost	Hlasování
		Minimální kritéria	Vyloučení	Screening založený na standardech	Analýza ESG rizik	Nejllepší ve své třídě			
Životní prostředí	Emise skleníkových plynů		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Sociální záležitosti	Sociální předpisy v mezinárodních smlouvách, úmluvách a zásadách OSN		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

To zahrnuje následující PAI:

15. Intenzita skleníkových plynů (GHC)
16. Země, do nichž je investováno, jsou vystaveny sociálnímu porušování

Nepřímé investice: Všechny investované podílové fondy obhospodařované externími investičními společnostmi, musí být klasifikovány podle čl. 8 nebo 9 v souladu s Nařízením jejich správcem nebo alespoň musí dodržovat zásady řádné správy a řízení dle Nařízení o zveřejňování. To neplatí pro podílové fondy, které investují do státních dluhopisů.

Na základě kritérií pro výběr fondů ESG a analýzy investičního procesu zveřejněných příslušným tvůrcem produktů se očekává, že fondy třetích stran budou vykazovat podobné environmentální a sociální vlastnosti jako fondy spravované Investiční společností, včetně způsobů, jakými jsou investice uvedeny do souladu s pokyny OECD pro nadnárodní podniky a obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv. Přesto mohou rozdíly přetrvávat. Ukazatele negativních dopadů na faktory udržitelnosti byly proto zohledněny tak, jak je definovali příslušní správci.

Jakou investiční strategii tento finanční produkt uplatňuje?

Investiční strategie je konzervativní, přinášející dlouhodobě stabilní zhodnocení bez výrazného kolísání hodnoty. Fond investuje převážně do dluhopisů společensky odpovědných firem, zelených dluhopisů a doplňkově také do akcií.

Investiční strategie představuje vodítka pro investiční rozhodnutí na základě faktorů, jako jsou investiční cíle a tolerance rizik.

Jaké jsou závazné prvky investiční strategie, které se používají k výběru investic za účelem dosažení jednotlivých environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných tímto finančním produktem?

Fond je řízen a spravován plně v souladu s definovanou politikou odpovědného investování. Environmentální nebo sociální vlastnosti jsou brány v úvahu u všech emitentů a cenných papírů před nákupem, do portfolia. Analýza a výběr investic podle definovaného investičního procesu

probíhá před nákupem a následně minimálně jednou za čtvrt roku přezkoumáno s ohledem na dodržování kritérií a odpovídajícím způsobem aktualizováno. Portfolio fondu tvoří minimálně z 51 % investiční nástroje, které jsou na základě předem stanoveného výběrového procesu klasifikovány jako udržitelné. Cenné papíry emitentů, které již nesplňují kritéria udržitelnosti, jsou prodány způsobem, který chrání zájmy účastníků fondu.

Jaká je příslibená minimální míra omezení rozsahu investic zvažovaných před uplatněním této investiční strategie?

Příslibená minimální míra omezení rozsahu investic není stanovena. Vzhledem k popsanému investičnímu procesu je okruh možných investic zúžen o emitenty s ESGenius ratingem nižším než stanovená mez. U fondových investic jsou vyřazeny fondy s nižší udržitelnou klasifikací dle Nařízení.

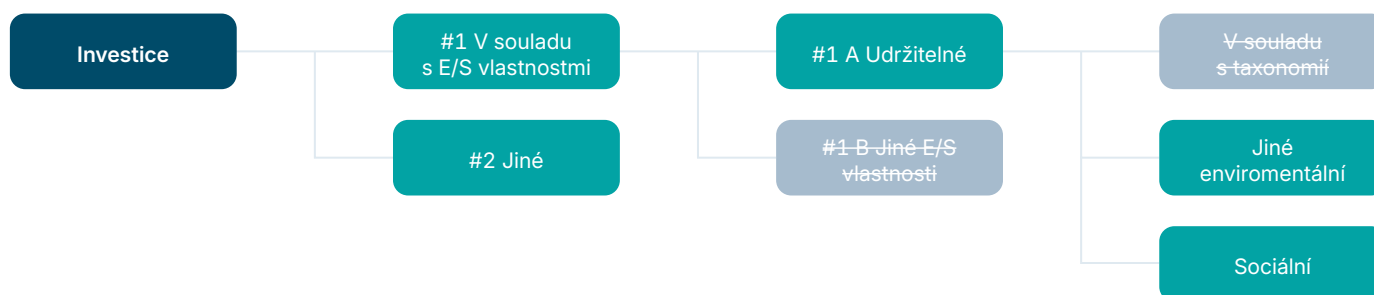
Jaká je politika posuzování postupů řádné správy a řízení společností, do nichž je investováno?

Posuzování postupů řádné správy a řízení je zajištěno sledováním a neporušením definovaných vylučujících kritérií, ESG analýzou a naplněním minimálního ESGenius skóre a dále ověřením souladu společností s Globálním paktem OSN.

Nepřímé investice: Způsoby pro posuzování postupů řádné správy a řízení jsou definovány a certifikovány jejich příslušným výrobcem v souladu s Nařízením.

Mezi postupy řádné správy a řízení patří řádné struktury řízení, vztahy se zaměstnanci, odměňování zaměstnanců a dodržování daňových předpisů.

Jaká alokace aktiv je pro tento finanční produkt plánována?



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

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

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

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

Fond investuje majetek fondu do udržitelných investic definovaných v Nařízení, což je zajištěno dodržováním přístupu udržitelnosti fondu. Všechny investice musí být v souladu s přístupem udržitelnosti v době nákupu, a musí být tedy

klasifikovány jako udržitelné ve smyslu Nařízení. Pokud je investice v rámci pravidelné aktualizace ESG analýzy identifikována jako neudržitelná, je prodána způsobem, který chrání zájmy účastníků fondu. Soulad investic s požadavky nařízení (EU) 2020/852 není potvrzen auditorem.

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv. Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na: – obratu představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno, – kapitálových výdajích (CAPEX) znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku, – provozních nákladech (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Jak využití derivátů dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných daným finančním produktem?

Fond nepoužívá deriváty k dosažení environmentálních nebo sociálních cílů.

V jakém minimálním rozsahu jsou udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0%

Investice fondu se nekvalifikují jako environmentálně udržitelné podle taxonomie EU.

Investuje finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU?

- Ano
- Fosilní plyn
- Jaderná energie
- Ne

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. 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. 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 znázorňují minimální procento investic, které jsou 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.

1. Soulad investic s taxonomií včetně státních dluhopisů*

- V souladu s taxonomií fosilní plyn 0%
- V souladu s taxonomií jaderná energie 0%
- V souladu s taxonomií (bez fosilního plynu a jaderné energie) 0%
- Není v souladu s taxonomií 100%**

2. Soulad investic s taxonomií s vyloučením státních dluhopisů*

- V souladu s taxonomií fosilní plyn 0%
- V souladu s taxonomií jaderná energie 0%
- V souladu s taxonomií (bez fosilního plynu a jaderné energie) 0%
- Není v souladu s taxonomií 100%**

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

Jaký je minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

0%

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli. Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Jaký je minimální podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nejsou v souladu s taxonomií EU?

0%

Vlastní přístup k udržitelnosti v rámci ESG analýzy obsahuje environmentálně udržitelné obchodní praktiky všech společností a vybírá ty společnosti, kde je uznávána environmentálně odpovědná podnikatelská činnost, a to i mimo čistě environmentální technologie z taxonomie EU. Všechny investice musí být v souladu s podmínkami udržitelnosti v době pořízení, a jsou proto klasifikovány jako environmentálně udržitelné ve smyslu Nařízení, bez ohledu na jejich taxonomické přizpůsobení.

Udržitelné investice s environmentálním cílem, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

Jaký je minimální podíl sociálně udržitelných investic?

0%

Jaké investice jsou zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký je jejich účel a jsou u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

Položka „#2 Jiné“ výhradně zahrnuje investice, které nejsou v souladu s charakteristikami E/S a kvůli individuálním investičním postupům nemohou být posouzeny z hlediska environmentálních nebo sociálních záruk.

Je jako referenční hodnota pro zjištění toho, zda je tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které prosazuje, určen konkrétní index?

Ne

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

Kde najdu na internetu další informace o daném produktu?

Další informace týkající se daného produktu jsou k dispozici na webových stránkách: www.csps.cz

Investiční portfolio fondu včetně informace o podílu odpovědných investičních nástrojů je pravidelně zveřejňováno. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn: www.csps.cz/odpovednost.

Rozvaha

k 31. prosinci 2025

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 768 103	809 665
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	75 323	72 428
	b/ ostatní pohledávky: ba/ termínové vklady	0	37 011
	bb/ repo obchody	1 692 780	700 226
5	Dluhové cenné papíry	2 412 673	2 213 254
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	2 252 734	2 006 189
	b/ vydané ostatními osobami	159 939	207 065
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 641 211	1 585 471
11	Ostatní aktiva	5 422	6 133
	a/ deriváty	4 648	5 354
	d/ ostatní aktiva	774	779
	Aktiva celkem	5 827 409	4 614 523
4	Ostatní pasiva	61 439	50 261
	a/ deriváty	942	614
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	1 182	1 060
	d/ ostatní pasiva	59 315	48 587
5	Výnosy a výdaje příštích období	16 642	27 007
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	365 521	270 400
12	Kapitálové fondy	5 175 092	4 171 734
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	208 715	95 121
	Pasiva celkem	5 827 409	4 614 523
	z toho: Vlastní kapitál	5 749 328	4 537 255
	Podrozvahové položky		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	1 270 112	1 255 938
	b/ s měnovými nástroji	1 270 112	1 255 938
8	Hodnoty předané k obhospodařování	4 057 590	3 840 476
	a/ cenné papíry	4 053 884	3 798 725
	b/ ostatní hodnoty	3 706	41 751
10	Přijaté zástavy a zajištění	1 690 000	700 000
12	Závazky z pevných termínových operací	1 266 406	1 251 198
	b/ s měnovými nástroji	1 266 406	1 251 198

Sestaveno 31. března 2026

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025

v tis. Kč	Řádek	Skutečnost v účetním období	
		Sledovaném	Minulém
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	108 543	101 720
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	67 489	50 676
	b/ úroky z repo obchodů	38 211	47 229
3	Výnosy z akcií a podílů	12 730	11 131
5	Náklady na poplatky a provize	62 827	63 244
	b/ úplata za obhospodařování	51 018	40 054
	c/ úplata za zhodnocení	11 809	23 190
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	150 370	45 482
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	88 454	51 540
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-472	-239
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	62 389	-5 818
	d/ zisk nebo ztráta z ostatních finančních operací	-1	-1
7	Ostatní provozní výnosy	117	70
8	Ostatní provozní náklady	217	37
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	1	1
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	208 715	95 121
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	208 715	95 121

Sestaveno dne 31. března 2026

Příloha k účetní závěrce

za rok 2025

1. Charakteristika a hlavní aktivity

Založení a charakteristika fondu

Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Etický fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření (dále jen „Zákon“). Česká národní banka vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření Etického fondu, dne 26. října 2017. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 28. října 2017.

Depozitářem Etického fondu je Komerční banka, a.s.

Etický fond je spravován Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku v Etickém fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace penzijních společností České republiky ke dni schválení statutu Etického fondu, je možno pro Etický fond použít označení účastnický fond.

Sídlo fondu

Etický fond sídlí na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4.

Rozhodující předmět činnosti

Penzijní společnost shromažďuje příspěvky účastníků, příspěvky od zaměstnavatele a státní příspěvky podle Zákona za účelem jejich umístění do účastnických fondů, obhospodařování majetku v účastnických fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření.

Počet vydávaných penzijních jednotek ani doba, na kterou je Etický fond vytvořen, nejsou omezeny.

Penzijní jednotky Etického fondu jsou nabízeny v České republice.

Zaměření Etického fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků umístěných především do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů a jiných dluhových cenných papírů a akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na právnícké osobě. Účastnický fond využívá techniky a nástroje sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku v souladu se sta-

tutem za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Etický fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno, nezajištěné investice denominované v cizích měnách mohou tvořit maximálně 25 % hodnoty majetku Etického fondu.

Etický fond nesmí investovat do investičních cenných papírů vydaných finanční skupinou České spořitelny a skupinou Erste Group Bank.

Etický fond může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu za předpokladu, že slouží k efektivnímu obhospodařování majetku. Používáním těchto technik a nástrojů se Etický fond nesmí odchýlit od způsobu investování uvedeného ve statutu Etického fondu.

Etický fond může využívat finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Podkladový nástroj finančního derivátu musí odpovídat investiční politice a rizikovému profilu Etického fondu.

Limity Etického fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Etického fondu. Investiční strategie předurčuje obchodní model pro klasifikaci finančních nástrojů, která je rozhodující pro jejich vykazování a oceňování.

Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Etického fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v Etickém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu penzijní jednotky. Pokud hospodaření penzijní společnosti s majetkem v Etickém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Etického fondu.

Při obhospodařování majetku v Etickém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičního nástroje, který není v majetku Etického fondu.

Majetek v Etickém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky nebo úvěru, k poskytnutí daru, zajištění závazku

třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním ve smyslu § 108 Zákona.

Etický fond může přijmout úvěr nebo půjčku za účelem doplnění likvidity se splatností nejdéle šest měsíců, a to za podmínek uvedených ve statutu Etického fondu článek 3 odst. 46. Etický fond nesmí přijmout úvěr nebo půjčku za účelem umožnění nákupu investičního nástroje.

Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 5 % hodnoty majetku Etického fondu.

Podmínky jsou uvedeny ve statutu fondu Etického fondu a v § 108 Zákona.

Statut Etického fondu a poplatky za obhospodařování

Statut Etického fondu je základním a závazným dokumentem Etického fondu schvalovaným Českou národní bankou a obsahuje:

- informace o způsobu investování Etického fondu,
- další informace nezbytné pro účastníka k přesnému a správnému posouzení jeho
- rozhodnutí o umístění prostředků účastníka do Etického fondu,
- vysvětlení rizik spojených s doplňkovým penzijním spořením,
- lhůty pro oceňování majetku a závazků podle § 115 Zákona a
- další informace stanovené prováděcím právním předpisem.

Údaje uvedené ve statutu Etického fondu musí být průběžně aktualizovány.

Penzijní společnost má nárok na úplatu hrazenou z majetku v Etickém fondu, jejíž výše je stanovena ve statutu Etického fondu; tato úplata je tvořena:

- a. úplatou za obhospodařování majetku v Etickém fondu a
- b. úplatou za zhodnocení majetku v Etickém fondu.

Z úplaty se hradí veškeré náklady, které hradí penzijní společnost v souvislosti se svým podnikáním v doplňkovém penzijním spoření třetím osobám, zejména:

- úplaty za výkon činnosti depozitáře a auditora Etického fondu,
- poplatky hrazené bance,
- odměny jiným osobám než penzijní společnosti nabízejícím a zprostředkovávajícím doplňkové penzijní spoření (§ 74 Zákona) a provádějícím správu smluv o doplňkovém penzijním spoření a související činnosti,
- poplatky hrazené osobě provádějící vypořádání obchodů s investičními nástroji, převodním místům, obchodníkům s cennými papíry a
- náklady na propagaci a reklamu.

Výše úplaty podle odstavce a) nesmí překročit hodnotu 1 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v Etickém fondu. Pokud Etický fond drží cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, takto stanovená úplata se sníží o náklady na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování.

Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v Etickém fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu za každý den příslušného období.

Výše úplaty podle odstavce b) je nejvýše 15 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Etického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek v příslušném období.

Penzijní společnost nemá nárok na úplatu podle odstavce b) v případě, že průměrná roční hodnota penzijní jednotky Etického fondu v příslušném období byla rovna nebo nižší než nejvyšší průměrná roční hodnota penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Etického fondu.

Průměrná hodnota penzijní jednotky Etického fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot penzijních jednotek Etického fondu za každý den příslušného období.

Pro účely stanovení úplaty se náklady na držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování rozumí zejména podíl na celkové výši nákladů hrazených z majetku fondu kolektivního investování, který odpovídá investici v tomto fondu kolektivního investování.

Změna statutu fondu

V roce 2025 neproběhly žádné významné změny ve statutu fondu.

Aktuální znění statutu je k dispozici na webových stránkách www.cspz.cz a v sídle penzijní společnosti, dále pak na každé pobočce České spořitelny.

Představenstvo a dozorčí rada Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Představenstvo		
Předseda	Ing. Libor Vošický	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Aleš Poklop	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Tomáš Vaniček, MBA	od 1. 1. 2026
Místopředseda	Ing. Jakub Krkoška, MBA	do 1. 12. 2025

Představenstvo		
Člen	Mgr. Martin Schimek, CFA	od 2. 12. 2025
Člen	Ing. Tomáš Vaniček, MBA	do 31. 12. 2025
Dozorčí rada		
Předseda	Ing. Jiří Humhal	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Libor Vošický	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Jiří Humhal	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Miroslav Kohout	od 1. 1. 2026
Člen	Ing. Martin Machač	od 1. 1. 2018

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. listopadu 2002 ve znění pozdějších předpisů a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování. Podle § 4a, odst. 1 této vyhlášky jsou účetní jednotky pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce povinny postupovat podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie.

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

- IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)
- IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)
- IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)
- IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)
- IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

Požadavky vyplývající z těchto mezinárodních standardů si vyžadují jednorázové změny ke dni aplikace či nastavení nových pravidel pro nově nabývaná finanční aktiva. IFRS 9 stanoví zásady pro účtování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Klasifikace finančních aktiv se provádí podle svého určení specifikovaného v obchodních modelech investičních společností pro jimi obhospodařované fondy. Finanční aktiva se člení na 3 kategorie (dříve 4) a oceňují se naběhlou hodnotou (Amortized costs/AC) nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (Fair Value Through Profit or Loss/FVPL) resp. do ostatního úplného výsledku ((Fair Value Through Other Comprehensive Income/FVOCI). V souvislosti se znehodnocením finančních aktiv se aplikuje model očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss/ECL) od prvotního zaúčtování, který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39, určující tvorbu opravných položek.

IFRS 13 stanoví hierarchii reálných hodnot podle přístupu k cenám, použitým pro ocenění jednotlivých finančních nástrojů. Umožňuje nadále používat MID ceny pro ocenění finančních nástrojů, pokud tato cena je nejlepším odhadem pravděpodobné ceny budoucího obchodu a současně umožňuje zachovat rovný přístup k investorům současným i budoucím. Tento standard rovněž řeší vztah transakčních nákladů k reálné hodnotě. Transakční náklady spojené s nákupem finančního nástroje zůstávají součástí pořizovací ceny pouze u portfolia AC a FVOCI. U finančních nástrojů oceňovaných FVPL vstupují tyto náklady přímo do výsledkových účtů.

IAS 32 stanoví zásady vykazování finančních nástrojů jako závazků nebo kapitálových nástrojů a zápočtů finančních aktiv a závazků. Penzijní jednotky splňují požadavky IAS 32 16 A a 16 B pro klasifikaci těchto položek do kapitálu, jehož jsou vlastníky všichni účastníci.

IAS 39 byl nahrazen IFRS 9, ale nadále může být využíván pro zajišťovací účetnictví, které je dle IFRS 9 postaveno na odlišných principech.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázané v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu včetně podrozvahy, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

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

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu jejího sestavení.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

3. Uplatněné účetní metody

Klasifikace finančních nástrojů

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

- naběhlou hodnotou (AC – amortized cost)
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI – fair value through other comprehensive Income)
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL – fair value through profit and loss); transakční náklady související s pořízením tohoto aktiva nejsou součástí pořizovací ceny, jsou účtovány přímo do nákladů.

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

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

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

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

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

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

Kromě toho, při prvotní zaúčtování, účetní jednotka může neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky, aby bylo oceňováno v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVPL, pokud je tím vyloučen nebo význam-

ně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Oceňování reálnou hodnotou

Oceňovací metody

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

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

Hierarchie reálné hodnoty

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

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

V souladu s novou klasifikací je celé portfolio fondu zařazeno následovně:

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování
Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty

Ocenění: FVPL (reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát)

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: všechny investiční nástroje

Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě stanovené strategické alokace aktiv s cílem dosahování nadvýkonnosti proti benchmarku.

Etický účastnický fond je otevřený fond kolektivního investování, u kterého je stanovována aktuální hodnota penzijní jednotky a účastníci mohou do fondu vstupovat, vystupovat, převádět své úspory mezi fondy a penzijními společnostmi v průběhu penzijního spoření. Portfolio fondu je řízeno na bázi reálné hodnoty tak, aby mohly být požadavky klientů vypořádány za aktuální hodnotu.

Okamžik uskutečnění účetního případu

Etický fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a. okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b. okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje 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.

Cenné papíry

V souladu se strategií Etického fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech a dle nařízení vlády č. 243/2013 o investování investičních fondů a technikách k jejich obhospodařování.

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

Cenné papíry jsou dle zákona č. 427/2011 Sb. oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených v tomto zákonu. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou. Transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů a nejsou již součástí pořizovací ceny. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou do výsledkových účtů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reverzní repo operace

Dluhopisy nebo majetkové cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru (reverzní repo operace) jsou vykazovány v reálné hodnotě v podrozvaze Fondu jako zástavy, zatímco poskytnutý úvěr, k jehož zajištění jsou přijaté cenné papíry určeny, je účtován jako pohledávka za bankami případně pohledávka za nebankovními subjekty. Úrok je časově rozlišován po celou dobu platnosti dohody o repo operaci.

Pohledávky a závazky

Etický fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. K pohledávkám souvisejícím s finančními nástroji se vytvářejí opravné položky podle IFRS 9. Na aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad. aplikujeme zjednodušený model tvorby opravných položek dle věkové struktury pohledávky.

Etický fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

Finanční deriváty

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze a jsou denně přeceněny na reálnou hodnotu.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů s využitím tržních dat.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Etický fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Etického fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, nebyly vloženy deriváty oddělovány.

Daň z příjmů

Etický fond je v souladu s novelou zákona č. 586/1992 Sb. osvobozen od daně z příjmů, a proto neúčtuje ani o odložené dani.

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Kapitálové fondy

Kapitálové fondy jsou tvořeny příspěvkem účastníků. Prodejní cena penzijní jednotky je vypočítávána jako podíl hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele penzijních jednotek (dříve vlastní kapitál) a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou prodávány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovované prodejní ceny.

Etický fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně.

Tyto Penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16 A a 16 B. Penzijní jednotky jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele.

Penzijní jednotky jsou odkupovány na základě žádosti o odkup účastníků. Etický fond je povinen odkupovat Penzijní jednotky do dvou dnů ode dne obdržení žádosti o odkup. Penzijní jednotky jsou vykazovány v částce hrazené za Penzijní jednotky, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit penzijní jednotku zpět do Etického fondu. Penzijní jednotky jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání reálné hodnoty čistých aktiv Etického fondu připadajících na Penzijní jednotku.

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruální bázi metodou efektivního úročení. Tato metoda odráží jako součást úrokových výnosů nebo nákladů všechny poplatky

zaplacené nebo obdržené mezi smluvními stranami, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a všech ostatních premií či slev.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum exdividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně v hrubé výši.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 jsou výnosy z úroků a podobné výnosy (bod 5.9) a výnosy z akcií a podílů (bod 5.10) uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů. U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty je stanovena následovně:

- úplata za obhospodařování majetku: úplata činí 1 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v Etickém fondu;
- úplata za zhodnocení majetku: úplata činí 15 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Etického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek Etického fondu.

Náklady na poplatky a provize se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Ostatní náklady a výnosy

Ostatní náklady a výnosy se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Způsob účtování nároku na státní příspěvek

Za uskutečnění účetního případu pro zaúčtování státního příspěvku se považuje přijetí peněžních prostředků na běžný účet Etického fondu.

Následné události

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

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňu-

jičím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

4. Řízení rizik

Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje penzijní společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Etického fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Etického fondu).

Tržní riziko

Etický fond používá celou řadu nástrojů pro omezení rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Etický fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Etický fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Etického fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Etického fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy.

Tržní rizikovost Etického fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro fondy penzijní společnosti počítán úsekem Centrálního řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace na úrovni spolehlivosti 99%.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik za rok 2025 a 2024:

	k 31. 12. 2025	Průměrný VaR	k 31. 12. 2024	Průměrný VaR
Akciový VaR	2,15 %	2,02 %	1,93 %	1,38 %
Měnový VaR	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,01 %
Úrokový VaR	0,78 %	0,97 %	1,15 %	1,68 %
Globální VaR	2,51 %	2,56 %	2,65 %	2,48 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr měsíčních VaR v daném roce.

Výsledky modelu jsou zpětně testovány a porovnávány se skutečnými výsledky dosaženými na finančních trzích a v případě zjištěných nepřesností je model upraven tak, aby odpovídal aktuálnímu vývoji na finančních trzích.

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Etický fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Prostředky účastníka se použijí na výplatu těchto dávek:

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

Dávky doplňkového penzijního spoření se vyplácejí na základě písemné žádosti účastníka, určené osoby nebo dědice. Účastník je oprávněn požádat o výplatu dávky kdykoliv po vzniku nároku na dávku.

Dávky uvedené v § 19 písm. a) až f) Zákona je penzijní společnost povinna vyplácet ve lhůtách a způsobem dohodnutým s příjemcem dávky, pokud tento Zákon nestanoví jinak.

Penzijní společnost se zavazuje vyplatit částku za odepsané penzijní jednotky v termínech stanovených Zákonem.

Jednorázové vyrovnání

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání a po doručení písemné žádosti účastníka o jeho výplatu, penzijní společnost vyplatí jednorázové vyrovnání do konce kalendářního čtvrtletí bezprostředně následujícího po měsíci, na který byl poslední příspěvek účastníka zaplacen.

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání určené osobě nebo dědici vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti, pokud je prokázána smrt účastníka.

Účastníkovi, kterému vznikl nárok na jednorázové vyrovnání a který před podáním žádosti o jeho výplatu přerušil placení příspěvků účastníka podle § 11 Zákona, vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti o jeho výplatu.

Odbytné

Odbytné vyplatí penzijní společnost do jednoho měsíce ode dne doručení žádosti oprávněné osoby o jeho výplatu.

Výplata starobní penze na určenou dobu a invalidní penze na určenou dobu

Starobní penze na určenou dobu nebo invalidní penze na určenou dobu se vyplácí buď ve splátkách v určené výši,

nebo v určeném počtu splátek, do vyčerpání prostředků účastníka, a to pravidelně alespoň čtyřikrát za kalendářní rok, pokud výše splátky činí minimálně 500 Kč. Jinak může penzijní společnost snížit počet splátek na jednu ročně.

Úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu.

Penzijní společnost je povinna nejpozději do 7 pracovních dnů ode dne doručení žádosti o úhradu jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu písemně sdělit účastníkovi hodnotu prostředků účastníka ke dni doručení žádosti.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5. 16.

5. Doplnující informace k účetní závěrce

5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty	75 323	72 428
Termínované vklady	0	37 011
Repo obchody	1 692 780	700 226
Celkem	1 768 103	809 665

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2 Cenné papíry

5.2.1 Dluhové cenné papíry

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

Dluhové cenné papíry dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhopisy vydané finančními institucemi	146 124	180 134
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	13 815	26 931
Dluhopisy vydané vládním sektorem	2 252 734	2 006 189
Čistá účetní hodnota	2 412 673	2 213 254

b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	2 412 673	2 213 254
Čistá účetní hodnota	2 412 673	2 213 254

c) Analýza dluhových cenných papírů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)

Vydané finančními institucemi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	30 359	0
Kótované na jiném trhu cenných papírů	115 765	180 134
Mezisoučet	146 124	180 134
Vydané nefinančními institucemi	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na jiném trhu cenných papírů	13 815	26 931
Mezisoučet	13 815	26 931
Vydané vládním sektorem	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	2 175 077	1 917 222
Kótované na jiném trhu cenných papírů	77 657	88 967
Mezisoučet	2 252 734	2 006 189
Celkem	2 412 673	2 213 254
Dluhové cenné papíry	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pořizovací hodnota	2 386 409	2 169 975
Tržní přecenění	-7 589	13 119
Alíkvotní úrokový výnos	33 853	30 160
Celkem	2 412 673	2 213 254

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do jednoho roku v roce 2025 činil 9,65 % (2024: 2,38 %).

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

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 1 690 000 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 700 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

5.2.2 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Akcie vydané nefinančními institucemi	670	596
Podílové listy zahraniční	1 640 541	1 584 875
Čistá účetní hodnota	1 641 211	1 585 471

Veškeré cenné papíry v majetku Etického fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách.

5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Deriváty	4 648	5 354
Zahraniční dividendy	2	0
Dohadná položka – popl. za držbu podílových listů	772	779
Celkem	5 422	6 133

5.4 Vlastní kapitál – Čistá hodnota aktiv náležející účastníkům

Etický fond nemá základní kapitál. Počáteční hodnota penzijní jednotky je 1 Kč. Celková hodnota všech penzijních jednotek je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Prodejní cena penzijní jednotky je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Etického fondu a počtu vydaných penzijních jednotek. Ve vazbě na aplikaci příslušných IFRS se místo termínu vlastní kapitál, resp. fondový kapitál používá termín „čistá aktiva náležející účastníkům“

Hodnota penzijní jednotky k poslednímu obchodnímu dni roku 2025 činila 1,2177 Kč (v roce 2024: 1,1705 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu penzijní jednotky v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy penzijních jednotek Etického fondu.

Zisk za rok 2025 ve výši 208 715 tis Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic.

Zisk za rok 2024 ve výši 95 121 tis Kč byl dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic.

5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet penzijních jednotek (v ks)	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	3 115 715 635	3 287 397
Penzijní jednotky prodané	1 172 009 749	1 361 401
Penzijní jednotky odkoupené	-411 494 003	-477 064
Zůstatek k 31. 12. 2024	3 876 231 381	4 171 734
Penzijní jednotky prodané	1 320 548 956	1 567 335
Penzijní jednotky odkoupené	-475 352 445	-563 977
Zůstatek k 31. 12. 2025	4 721 427 892	5 175 092

5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky z vkladů od účastníků penzijního pojištění	7 391	8 980
Závazek z odepsání penzijních jednotek	51 644	39 376
Zúčtování se státním rozpočtem	1 182	1 060
Závazek VÚ (výplatní účet)	280	231
Deriváty	942	614
Celkem	61 439	50 261

Závazky z vkladů od účastníků penzijního pojištění představují zainvestované finanční prostředky před spárováním do knihy penzijních jednotek.

5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovanou úplatu za obhospodařování za měsíc prosinec 2025 ve výši 4 833 tis. Kč (2024: 3 817 tis. Kč) a úplatu za zhodnocení za rok 2025 ve výši 11 809 tis. Kč (2024: 23 190 tis. Kč).

5.8 Finanční deriváty k obchodování

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci v nominálních hodnotách, jsou přepočítány denně na reálnou hodnotu, která se vykazuje v ostatních aktivech v případě kladné reálné hodnoty a v ostatních pasivech v případě záporné reálné hodnoty.

Fond využívá deriváty typu měnových swapů k zajištění kurzového rizika spojeného s obchodováním a držetím cizoměnových cenných papírů.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	4 648	942	5 354	614
Celkem	4 648	942	5 354	614

Všechny finanční deriváty vykazované jako obchodní jsou splatné do jednoho roku.

Podrozvahové pohledávky a závazky z pevných termínových operací v reálných hodnotách podkladových nástrojů z podrozvahové evidence:

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 270 112	1 266 406	1 255 938	1 251 198
Celkem	1 270 112	1 266 406	1 255 938	1 251 198

5.9 Výnosy z úroků

Výnosy	2025	2024
Úroky z běžných účtů	1 339	2 489
Úroky z dluhových cenných papírů	67 489	50 676
Úroky z TV	1 504	1 326

Výnosy	2025	2024
Úroky z repo	38 211	47 229
Celkem	108 543	101 720

Výnosy podle geografického umístění trhu	2025	2024
Česká republika	104 244	96 908
EU	3 861	4 109
Amerika	416	551
Ostatní	22	152
Celkem	108 543	101 720

5.10 Výnosy z akcií a podílů

Výnosy	2025	2024
Dividendy z akcií a podílových listů – zahraniční	12 730	11 131
Celkem	12 730	11 131

Výnosy podle geografického umístění trhu	2025	2024
Česká republika	0	0
Evropa	12 728	11 129
Amerika	2	2
Celkem	12 730	11 131

5.11 Úplata za obhospodařování, zhodnocení a depozitářský poplatek

	2025	2024
Úplata za obhospodařování vč. depozitářského poplatku	51 018	40 054
Úplata za zhodnocení	11 809	23 190
Celkem	62 827	63 244

Sazba úplaty za obhospodařování je uvedena v bodu 3 Náklady na poplatky a provize.

Depozitářský poplatek je zahrnut v úplatě za obhospodařování.

5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2025	2024
Zisk nebo ztráta z cenných papírů	88 454	51 540
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-472	-239
Zisk nebo ztráta z derivátů	62 389	-5 818
Zisk nebo ztráta z ost. finančních operací	-1	-1
Celkem	150 370	45 482

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

5.13 Ostatní provozní výnosy a náklady

Ostatní provozní výnosy činí v roce 2025 117 tis. Kč (v roce 2024: 70 tis. Kč). Na účty ostatní provozní výnosy je účtováno haléřové vyrovnání ze všech druhů výplat a promlčení zůstatku na smlouvách po ukončení od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

Ostatní provozní náklady činí v roce 2025 217 tis. Kč (v roce 2024: 37 tis. Kč). Na účty ostatní provozní náklady jsou účtovány dotace na smlouvy, na kterých došlo vlivem pohybu kurzů k nedostatku finančních prostředků na výplatu. Nejčastějším případem je ukončení smlouvy od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., a Českou spořitelnu – penzijní společnost, a.s.

Závazky za spřízněnými osobami	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nevyfakturovaná úplata za zhodnocení majetku	11 809	23 190
Nevyfakturovaná úplata za obhospodařování	4 833	3 817
Celkem	16 642	27 007

Za rok 2025 jsou v účetnictví Fondu účtovány náklady od spřízněných osob ve výši 62 827 tis. Kč (2024: 63 244 tis. Kč). Jedná se o úplatu za obhospodařování penzijní společnosti ve výši 51 018 tis. Kč (2024: 40 054 tis. Kč) a o úplatu za zhodnocení penzijní společnosti ve výši 11 809 tis. Kč (2024: 23 190 tis. Kč).

5.15 Úrokové riziko

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Etický fond vystaven riziku úrokové sazby.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 768 103	0	0	0	0	1 768 103
Dluhové cenné papíry	76 206	275 349	905 181	1 155 937	0	2 412 673
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	1 641 211	1 641 211
Ostatní aktiva	5 420	0	0	0	2	5 422
Aktiva celkem	1 849 729	275 349	905 181	1 155 937	1 641 213	5 827 409

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-54 048	0	0	0	-7 391	-61 439
Výnosy a výdaje příštích období	-16 642	0	0	0	0	-16 642
Čistá výše aktiv	1 779 039	275 349	905 181	1 155 937	1 633 822	5 749 328

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	809 665	0	0	0	0	809 665
Dluhové cenné papíry	55 089	169 237	1 004 432	984 496	0	2 213 254
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	1 585 471	1 585 471
Ostatní aktiva	6 131	0	0	0	1	6 132
Aktiva celkem	870 885	169 237	1 004 432	984 496	1 585 472	4 614 523

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-41 280	0	0	0	-8 980	-50 260
Výnosy a výdaje příštích období	-27 007	0	0	0	0	-27 007
Čistá výše aktiv	802 597	169 237	1 004 432	984 496	1 576 493	4 537 255

5.16 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková smluvní splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 768 103	0	0	0	0	1 768 103
Dluhové cenné papíry	73 810	159 023	1 023 903	1 155 937	0	2 412 673
Akcie, podílové listy	0	0	0	0	1 641 211	1 641 211
Ostatní aktiva	5 422	0	0	0	0	5 422
Aktiva celkem	1 847 335	159 023	1 023 903	1 155 937	1 641 211	5 827 409

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Ostatní pasiva	-60 257	-1 182	0	0	0	-61 439
Výnosy a výdaje příštích období	-16 642	0	0	0	0	-16 642
Čistá výše aktiv	3 411 647	157 841	1 023 903	1 155 937	0	5 749 328

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	809 665	0	0	0	0	809 665
Dluhové cenné papíry	52 657	27 721	1 148 380	984 496	0	2 213 254
Akcie, podílové listy	1 585 471	0	0	0	0	1 585 471
Ostatní aktiva	6 132	0	0	0	0	6 132
Aktiva celkem	2 453 926	27 721	1 148 380	984 496	0	4 614 523

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Ostatní pasiva	-50 261	0	0	0	0	-50 261
Výnosy a výdaje příštích období	-27 007	0	0	0	0	-27 007
Čistá výše aktiv	2 376 658	27 721	1 148 380	984 496	0	4 537 255

Riziko likvidity pro Etický fond je velmi nízké, neboť peněžní prostředky jsou vedeny na běžném bankovním účtu.

Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Etického fondu k 31. prosinci 2025 je uvedena níže:

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	5 827 409	4 503 331	1 323 909	169
Běžné účty	75 323	75 323	0	0
Ostatní vklady	0	0	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností do 1 roku včetně	232 832	227 942	4 890	0
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky	262 242	209 642	52 600	0
Dluhové cenné papíry se splatností nad 2 roky	1 917 599	1 767 852	149 747	0
Deriváty – kladná reálná hodnota	4 648	4 648	0	0
REPO obchody	1 692 780	1 692 780	0	0
Držené kótované akcie – mimo investiční fondy	671	0	502	169
Držené podílové listy	1 640 541	524 371	1 116 170	0
Jiné finanční pohledávky	774	774	0	0
Pasiva celkem	78 081	78 081	0	0
Deriváty – záporná reálná hodnota	942	942	0	0
Jiné finanční závazky	77 139	77 139	0	0

31. 12. 2024	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	4 614 523	3 375 885	1 231 169	7 469
Běžné účty	72 428	72 428	0	0
Ostatní vklady	37 011	37 011	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností do 1 roku včetně	80 378	45 357	27 721	7 300
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky	255 582	225 597	29 985	0
Dluhové cenné papíry se splatností nad 2 roky	1 877 294	1 676 616	200 678	0

31. 12. 2024	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Deriváty – kladná reálná hodnota	5 354	5 354	0	0
REPO obchody	700 226	700 226	0	0
Držené kótované akcie – mimo investiční fondy	597	0	428	169
Držené podílové listy	1 584 874	612 517	972 357	0
Jiné finanční pohledávky	779	779	0	0
Pasiva celkem	77 268	77 268	0	0
Deriváty – záporná reálná hodnota	614	614	0	0
Jiné finanční závazky	76 654	76 654	0	0

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

31. 12. 2025	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Státní dluhopisy	0	2 252 734	0
Pohledávky za bankami	0	1 768 103	0
Dluhové cenné papíry	159 939	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 641 211	0	0
Ostatní finanční aktiva	0	5 422	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – finanční závazky	0	942	77 139

31. 12. 2024	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Státní dluhopisy	0	2 006 189	0
Pohledávky za bankami	0	809 665	0
Dluhové cenné papíry	207 065	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 585 471	0	0
Ostatní finanční aktiva	0	6 133	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – finanční závazky	0	614	76 654

5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování. Položka hodnoty předané k obhospodařování obsahuje ostatní hodnoty (termínové vklady a deriváty v nominální hodnotě).

5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

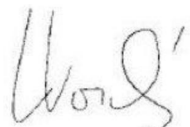
5.19 Události po datu účetní závěrky

Vedení Společnosti nejsou známy žádné významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Etického fondu k 31. prosinci 2025.

5.20 Ostatní významné skutečnosti

V roce 2025 nenastaly žádné významné události.

Sestaveno 31. března 2026.
Podpis statutárního orgánu:



Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva

Osoba odpovědná za účetnictví:

Gabriela Klímová

Osoba odpovědná za účetní závěrku:

Světlana Hessová



Ing. Tomáš Vaniček, MBA
Místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem
Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Etický účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2025 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

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

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

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

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

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. 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.

31. března 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou



Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU

Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Základní informace

Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. ČNB vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření účastnického fondu, dne 17. prosince 2012, pod č. j. 2012/12485/570. Rozhodnutí nabyla právní moci dne 18. prosince 2012.

Obhospodařuje

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, IČO: 61672033 obchodní rejstřík: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2927, která je součástí konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je Česká spořitelna, a.s., IČO: 45244782.

Charakteristika fondu

Investice do Konzervativního účastnického fondu je vhodná pro účastníky, kteří se nezajímají nebo nejsou informováni o událostech na kapitálových trzích a přitom hledají komplexní řešení své investice, rozložené mezi peněžní a dluhopisový trh. Konzervativní účastnický fond je určen účastníkům, kteří preferují pevně úročené finanční instrumenty a pro méně zkušené investory s minimálním investičním horizontem jednoho roku. Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků umístěných především do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů a jiných dluhových cenných papírů s ratingem na investičním stupni povoleným zákonem o doplňkovém penzijním spoření. Úrokové riziko je aktivně řízeno, investice denominované v cizích měnách jsou plně zajištěny.

Depozitář

Depozitářem účastnického fondu je Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

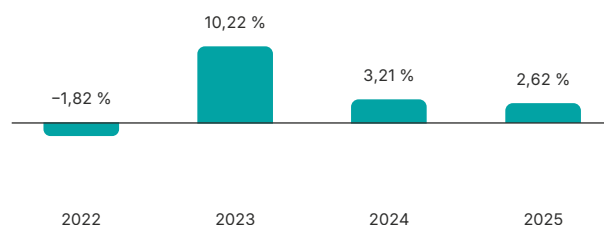
Portfolio manažer

Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Senior portfolio manažerem fondu je Mgr. Marcel Kostovský, který je absolventem makléřských zkoušek, CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 1995. Prvním zastupujícím asset manažerem je Ing. Tomáš Kroužel, který je držitelem makléřské licence ACI Diploma a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu

od roku 1998. Druhým zastupujícím asset manažerem je Ing. Štěpán Mikolášek, který je rovněž absolventem CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 2000. Osoba odpovídající za úschovu a kontrolu majetku účastnického fondu Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054. Úplata za obhospodařování a zhodnocení majetku Úplata za obhospodařování majetku Povinného konzervativního fondu činí 0,4% ročně z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v účastnickém fondu. Úplata za zhodnocení majetku Povinného konzervativního fondu činí 10 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku účastnického fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek. Výše úplat se řídí Zákonem o doplňkovém penzijním spoření č. 427/2011 Sb. § 60 Úplata penzijní společnosti.

Dodatečné informace o účastnickém fondu je možné získat na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, na informační lince 956 777 444, na e-mailu info@csps.cz nebo na www.csps.cz.

Historická výkonnost



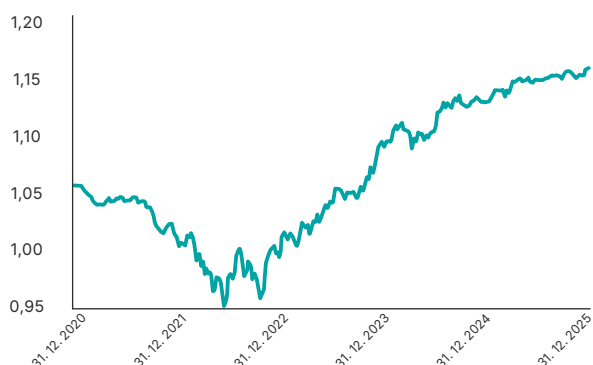
Cenné papíry s vyšším než 1% podílem na majetku k 31. prosinci 2025

Název CP	Druh CP	ISIN	Měna	Amort. cena poř. (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Zastoupení
P ČNB 52T 4000 mld 21/03	Pokladniční poukázky ČNB	CZ0001007488	CZK	6 390 000	6 390 000	23,4%
CZECH REPUBLIC 4.25 10/24/34	Státní dluhopisy	CZ0001007496	CZK	2 271 384	2 252 543	8,3%
GOVERNMENT BOND VAR 11/19/27	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	2 181 308	2 177 275	8,0%
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	2 064 744	2 080 620	7,6%
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	Státní dluhopisy	CZ0001004469	CZK	2 013 927	2 069 511	7,6%
GOVERNMENT BOND 4.5 11/11/32	Státní dluhopisy	CZ0001007033	CZK	1 609 488	1 586 485	5,8%
GOVERNMENT BOND 5 09/30/30	Státní dluhopisy	CZ0001006688	CZK	1 233 364	1 220 018	4,5%
GOVERNMENT BOND 4.9 04/14/34	Státní dluhopisy	CZ0001006894	CZK	1 072 476	1 045 196	3,8%
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	1 002 013	998 659	3,7%
GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	Státní dluhopisy	CZ0001003859	CZK	944 615	956 534	3,5%
GOVERNMENT BOND 3 03/03/33	Státní dluhopisy	CZ0001007256	CZK	867 681	857 186	3,1%
GOVERNMENT BOND 5.5 12/12/28	Státní dluhopisy	CZ0001006696	CZK	799 884	786 375	2,9%
3KU-CZK OU 107-0135000227/0100	Finanční účty	138006	CZK	696 036	696 036	2,6%
GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31	Státní dluhopisy	CZ0001005888	CZK	655 740	668 938	2,5%
GOVERNMENT BOND 0.05 11/29/29	Státní dluhopisy	CZ0001006076	CZK	566 161	586 500	2,2%
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	Státní dluhopisy	CZ0001005037	CZK	553 838	574 978	2,1%
GOVERNMENT BOND 3.6 06/03/36	Státní dluhopisy	CZ0001007355	CZK	306 870	302 693	1,1%
GOVERNMENT BOND 0.95 05/15/30	Státní dluhopisy	CZ0001004477	CZK	292 995	299 965	1,1%
GOVERNMENT BOND 4.2 12/04/36	Státní dluhopisy	CZ0001001796	CZK	295 094	290 100	1,1%

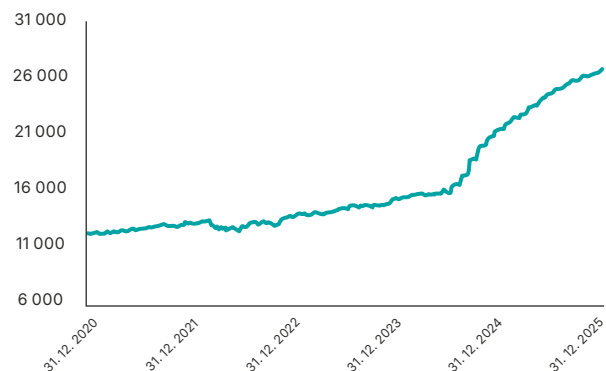
Fondový vlastní kapitál a fondový vlastní kapitál na penzijní jednotku k 31. prosinci 2025

	2025	2024	2023	2022
Hodnota fondového vlastního kapitálu v tis. Kč	26 484 097	21 240 241	15 270 269	13 632 110
Vlastní kapitál na jednotku fondu v Kč	1,1591	1,1295	1,0944	0,9929

Vývoj hodnoty penzijní jednotky Konzervativního fondu



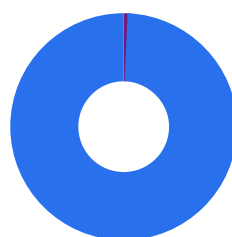
Vývoj hodnoty fondového vlastního kapitálu v mil. Kč



Skladba majetku k 31. prosinci 2025



Peněžní trh 26,9 %
Dluhopisy 73,1 %

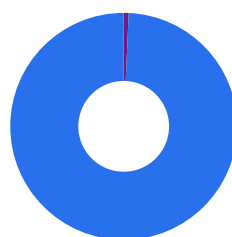


CZK 99,5 %
EUR 0,5 %

Skladba majetku k 31. prosinci 2024



Peněžní trh 28,9 %
Dluhopisy 71,1 %



CZK 99,3 %
EUR 0,7 %

Benchmark

Konzervativní účastnický fond	Benchmark (neutral)	Minimum	Maximum
Peníze	45,0 %	3,0 %	100,0 %
Dluhopisy státní	65,0 %	0,0 %	97,0 %
Dluhopisy korporátní	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Akcie	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní	0,0 %	0,0 %	5,0 %

Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb

Zveřejňování informací před uzavřením smlouvy u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 (dále jen jako „Nařízení“) a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852.

Název produktu: Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Identifikační kód právnické osoby:
LEI 315700C529KN1B01VY73

Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti a prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti investic.

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

- Ano
- Bude provádět udržitelné investice s environmentálním cílem v minimální výši %
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- Bude provádět udržitelné investice se sociálním cílem v minimální výši %
- Ne**
- Prosazuje environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesleduje cíl udržitelných investic, bude mít udržitelné investice v minimální výši 0%, a to**
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné**
- investice se sociálním cílem**
- Prosazuje E/S vlastnosti, ale nebude provádět žádné udržitelné investice

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení. Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Jaké environmentální a/nebo sociální vlastnosti tento finanční produkt prosazuje?

Odpovědné investování je dlouhodobě orientovaný investiční přístup, který spočívá v zohlednění široké perspektivy investičního procesu, který se zaměřuje nejen na ekonomické faktory, ale také na aspekty udržitelnosti a odpovědnosti. Odpovědné investování kombinuje základní investiční analýzu a hodnocení plnění faktorů ekologických, společenských a podnikového řízení [Environmental, Social, Governance / ESG] s cílem dosažení vyšších dlouhodobých výnosů pro investory a zároveň dosažení pozitivního vlivu na odpovědné a udržitelné chování emitentů cenných papírů.

Při správě fondu jsou dodržovány základní kritéria odpovědného investování, kterými **začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti**. Jedná se o vylučující kritéria omezující investice do oblastí s negativním dopadem na globální oteplování, válečné konflikty, produkci a dostupnost potravin. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které se zabývají těžbou uhlí, výrobou elektřiny z uhlí nebo syntézou paliva z uhlí. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které mohou být spojeny s aktivitami v oblasti výroby a využívání kontroverzních zbraní. Zavazujeme se zdržet se investic do derivátů na potraviny, které vedou k růstu cen potravin a mají negativní dopad na jejich reálné koncové uživatele.

Pravděpodobné dopady rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost fondu jsou nízké a nemateriální, protože tato rizika jsou řízena prostřednictvím jejich začleňování do investičních rozhodnutí.

ČS penzijní společnost je signatářem mezinárodních standardů odpovědného investování PRI – Principles for Responsible Investment, čímž se zavazuje dodržovat jednotné a mezinárodně uznávané zásady. Kritéria odpovědného

investování jsou součástí investiční politiky fondu. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn na webových stránkách.

Fond prosazuje a sleduje širší význam udržitelnosti a **prosazuje environmentální a sociální vlastnosti investic**. Při investování se zaměřuje na dosažení zlepšení v následujících oblastech environmentálního a sociálního zaměření prostřednictvím vlastního přístupu k udržitelnosti.

Environmentální stopa

- snižování uhlíkové stopy a zmírňování změny klimatu obecně
- snižování vodní stopy a opatření pro odpovědné využívání vody jako zdroje

Vyhýbání se ekologickým rizikům

- ochrana biologické rozmanitosti
- odpovědné nakládání s odpady a jinými emisemi

Sociální faktory

- vyloučení jakýchkoli investic do společností, které vyrábějí nebo distribuují zakázané zbraně
- prosazování lidských práv a vyloučení emitentů zapojených do porušování lidských práv
- podpora dobrých pracovních podmínek, například v oblasti bezpečnosti práce a školení a dodržování pracovních práv
- podpora rozmanitosti a vyloučení diskriminace
- prevence korupce a podvodů

Podpora řádného podnikového řízení

- nezávislost dozorčích orgánů
- odměny managementu
- správné účetní postupy
- respektování práv akcionářů

Nepřímé investice: Investice do investičních fondů a finančních produktů spravovaných správcovskými společnostmi třetích stran musí naplňovat minimálně stejnou udržitelnou klasifikaci a regulaci dle Nařízení. Environmentální nebo sociální charakteristiky prosazované těmito finančními produkty jsou deklarovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Nebyla stanovena referenční hodnota pro měření dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností investic.

Jaké ukazatele udržitelnosti se používají k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Soulad fondu se sociálními a environmentálními vlastnostmi se posuzuje pomocí následujících ukazatelů.

ESGenius skóre: Mapuje rizikový profil ESG a kvalitu řízení ESG emitenta. Představuje celkový obraz výkonnosti analyzovaného emitenta s ohledem na oblasti zaměření udržitelnosti uvedené výše. Posuzuje se dodržení minimálního skóre platného pro fond a průměr investic držených v investičním fondu. Vylučující kritéria: Kontroluje se průběžné dodržování vylučujících kritérií platných pro fond.

Finanční produkty spravované správcovskými společnostmi třetích stran musí naplňovat minimálně stejnou klasifikaci a regulaci dle Nařízení. Environmentální nebo sociální ukazatele používané k měření dosažení jejich příslušných environmentálních a sociálních vlastností podporovaných těmito finančními produkty jsou ty, které deklarují jejich příslušní výrobci v souladu s Nařízením.

Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem

Jaké jsou cíle udržitelných investic, které má finanční produkt částečně provádět, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispívají?

Environmentální a sociální vlastnosti fondu jsou v souladu s výše uvedenými prioritami. Udržitelný investiční proces zajišťuje, že se neinvestuje do emitentů, kteří vylučující kritéria porušují. Navíc prostřednictvím výběru provedeného s přihlédnutím k hodnocení ESG vlastností prostřednictvím ESGenius skóre jsou při tvorbě portfolia upřednostňováni ti emitenti, kteří mají nižší riziko nepříznivého dopadu v oblasti environmentálních a sociálních cílů fondu a vytvářejí pozitivní environmentální a/nebo sociální svým příkladným řízením těchto rizik.

Všichni emitenti a investice jsou před nákupem analyzováni a vybírání pomocí předem definovaného procesu udržitelnosti. Vlastní proces ESGenius poskytuje komplexní analýzu ESG každého emitenta na základě jeho specifického rizikového profilu ESG a opatření přijatých ke zmírnění těchto rizik. Na základě výsledků ESG analýzy, ratingu ESGenius, jsou pro investici schváleni pouze ti emitenti, kteří dosáhnou skóre alespoň 30 ze 100 možných bodů v rámci procesu výběru best-in-class. V závislosti na ekonomickém sektoru emitenta může být toto minimální skóre stanoveno vyšší. Všichni emitenti jsou navíc prověřováni z hlediska porušení vylučujících kritérií. Investice do státních dluhopisů podléhají podobné, specifické analýze. Minimální skóre ESGenius pro investice do státních dluhopisů je 50 ze 100 bodů.

ESG hodnocení investic je následně minimálně jednou za čtvrt roku přezkoumáno s ohledem na dodržování těchto kritérií a odpovídajícím způsobem aktualizován. Cenné papíry emitentů, které již nesplňují kritéria udržitelnosti, jsou prodány způsobem, který chrání zájmy účastníků fondu.

Environmentální a sociální charakteristiky podporovány uplatňováním vylučujících kritérií. Kritéria platná pro udržitelné investiční fondy správcovské společnosti jsou k dispozici na webových stránkách.

Nepřímých investice: Cíle udržitelných investic, které tyto finanční produkty částečně zamýšlejí provést, a způsoby, kterými udržitelné investice k těmto cílům přispívají, jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Jak významně udržitelné investice, které má finanční produkt částečně provádět, významně nepoškozují žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?

Udržitelné investice, které jsou prováděny s tímto finančním produktem, významně nepoškozují environmentální nebo sociálně udržitelné investiční cíle, protože tento finanční produkt investuje výhradně do emitentů, kteří byli klasifikováni jako udržitelní na základě výše popsaného investičního procesu. Tato klasifikace vyžaduje, aby emitenti neměli významný nepříznivý dopad na environmentální nebo sociální faktory vzhledem k závazným ESG kritériím investičního procesu, investice by v případě takového porušení byla nepřípustná.

Nepřímé investice: Způsoby, jak významně nepoškozují žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

V plném rozsahu regulace aktuálně nejsou zohledněny všechny nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti. V rámci investičního procesu v maximální možné míře přihlížíme k dostupným nepříznivým dopadům udržitelných investic.

Zohlednění je prováděno uplatněním vylučujících kritérií, environmentálních a sociálních. Kromě toho jsou všichni emitenti investovaní do portfolia přímo nebo nepřímo analyzováni a vybírání pomocí předem definovaného procesu udržitelnosti před nákupem. Vlastní proces ESGenius včetně komplexní ESG analýzy každého emitenta vede k výraznému snížení hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti investic portfolia.

Nepřímé investice: Způsoby zohlednění ukazatelů nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

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 jsou udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv?

Uplatněním vylučujících kritérií a zohledněním hodnocení ESGenius při výběru je zajištěn soulad se Směrnicemi OECD pro nadnárodní společnosti a Hlavními zásadami OSN pro podnikání a lidská práva, včetně zásad a práv stanovených v osmi základních úmluvách uvedených v Deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních zásadách a právech při práci a Mezinárodní listině lidských práv.

Nepřímé investice: Způsoby souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Taxonomie EU stanoví zásadu významně nepoškozovat, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii EU. **Zásada významně nepoškozovat se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.** Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.

Zohledňuje tento finanční produkt hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

- Ano
 Ne

Jakou investiční strategii tento finanční produkt uplatňuje?

Investiční strategie je konzervativní, přinášející dlouhodobě stabilní zhodnocení bez výrazného kolísání hodnoty.

Investiční strategie představuje vodítko pro investiční rozhodnutí na základě faktorů, jako jsou investiční cíle a tolerance rizik.

Jaké jsou závazné prvky investiční strategie, které se používají k výběru investic za účelem dosažení jednotlivých environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných tímto finančním produktem?

Fond je řízen a spravován plně v souladu s definovanou politikou odpovědného investování. Environmentální nebo sociální vlastnosti jsou brány v úvahu u všech emitentů a cenných papírů před nákupem, do portfolia. Analýza a výběr investic podle definovaného investičního procesu

probíhá před nákupem a následně minimálně jednou za čtvrt roku přezkoumáno s ohledem na dodržování kritérií a odpovídajícím způsobem aktualizováno. Cenné papíry emitentů, které již nesplňují kritéria udržitelnosti, jsou prodány způsobem, který chrání zájmy účastníků fondu.

Jaká je příslibená minimální míra omezení rozsahu investic zvažovaných před uplatněním této investiční strategie?

Příslibená minimální míra omezení rozsahu investic není stanovena. Vzhledem k popsanému investičnímu procesu je okruh možných investic zúžen o emitenty s ESGenius ratingem nižším než stanovená mez. U fondových investic jsou vyřazeny fondy s nižší udržitelnou klasifikací dle Nařízení.

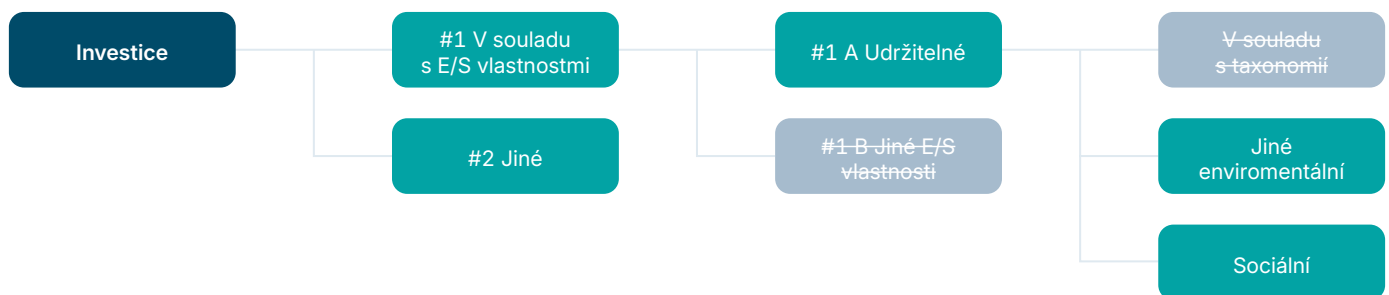
Jaká je politika posuzování postupů řádné správy a řízení společností, do nichž je investováno?

Posuzování postupů řádné správy a řízení je zajištěno sledováním a neporušením definovaných vylučujících kritérií, ESG analýzou a naplněním minimálního ESGenius skóre a dále ověřením souladu společností s Globálním paktem OSN.

Nepřímé investice: Způsoby pro posuzování postupů řádné správy a řízení jsou definovány a certifikovány jejich příslušným výrobcem v souladu s Nařízením.

Mezi postupy řádné správy a řízení patří řádné struktury řízení, vztahy se zaměstnanci, odměňování zaměstnanců a dodržování daňových předpisů.

Jaká alokace aktiv je pro tento finanční produkt plánována?



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

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

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

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

Fond investuje majetek fondu do udržitelných investic definovaných v Nařízení, což je zajištěno dodržováním přístupu udržitelnosti fondu. Všechny investice musí být v souladu s přístupem udržitelnosti v době nákupu, a musí být tedy klasifikovány jako udržitelné ve smyslu Nařízení. Pokud je investice v rámci pravidelné aktualizace ESG analýzy identifikována jako neudržitelná, je prodána způsobem, který

chrání zájmy účastníků fondu. Soulad investic s požadavky nařízení (EU) 2020/852 není potvrzen auditorem.

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv. Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na: – obratu představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno, – kapitálových výdajích (CAPEX) znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku, – provozních nákladech (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Jak využití derivátů dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných daným finančním produktem?

Fond nepoužívá deriváty k dosažení environmentálních nebo sociálních cílů.

V jakém minimálním rozsahu jsou udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0%

Investice fondu se nekvalifikují jako environmentálně udržitelné podle taxonomie EU.

Investuje finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU?

- Ano
- Fosilní plyn
- Jaderná energie
- Ne

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. 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. 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 znázorňují minimální procento investic, které jsou 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.

1. Soulad investic s taxonomií včetně státních dluhopisů*

- V souladu s taxonomií fosilní plyn 0%
- V souladu s taxonomií jaderná energie 0%
- V souladu s taxonomií (bez fosilního plynu a jaderné energie) 0%
- Není v souladu s taxonomií 100%**

2. Soulad investic s taxonomií s vyloučením státních dluhopisů*

- V souladu s taxonomií fosilní plyn 0%
- V souladu s taxonomií jaderná energie 0%
- V souladu s taxonomií (bez fosilního plynu a jaderné energie) 0%
- Není v souladu s taxonomií 100%**

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

Jaký je minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

0%

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli. Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Jaký je minimální podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nejsou v souladu s taxonomií EU?

0%

Vlastní přístup k udržitelnosti v rámci ESG analýzy obsahuje environmentálně udržitelné obchodní praktiky všech společností a vybírá ty společnosti, kde je uznávána environmentálně odpovědná podnikatelská činnost, a to i mimo čistě environmentální technologie z taxonomie EU. Všechny investice musí být v souladu s podmínkami udržitelnosti v době pořízení, a jsou proto klasifikovány jako environmentálně udržitelné ve smyslu Nařízení, bez ohledu na jejich taxonomické přizpůsobení.

Udržitelné investice s environmentálním cílem, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

Jaký je minimální podíl sociálně udržitelných investic?

0%

Jaké investice jsou zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký je jejich účel a jsou u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

Položka „#2 Jiné“ výhradně zahrnuje investice, které nejsou v souladu s charakteristikami E/S a kvůli individuálním investičním postupům nemohou být posouzeny z hlediska environmentálních nebo sociálních záruk.

Je jako referenční hodnota pro zjištění toho, zda je tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které prosazuje, určen konkrétní index?

Ne

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

Kde najdu na internetu další informace o daném produktu?

Další informace týkající se daného produktu jsou k dispozici na webových stránkách: www.csps.cz

Investiční portfolio fondu včetně informace o podílu odpovědných investičních nástrojů je pravidelně zveřejňováno. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn: www.csps.cz/odpovednost.

Rozvaha

k 31. prosinci 2025

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	7 278 580	6 215 285
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	876 469	431 548
	b/ ostatní pohledávky: ba/ termínové vklady	3	0	80 024
	bb/ repo obchody	4	6 402 111	5 703 713
5	Dluhové cenné papíry	10	19 980 144	15 454 802
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	19 980 144	15 454 802
11	Ostatní aktiva	16	455	593
	a/ deriváty	17	455	593
	Aktiva celkem	23	27 259 179	21 670 680
4	Ostatní pasiva	30	695 163	335 146
	a/ deriváty	31	108	0
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	33	16 797	6 901
	d/ ostatní pasiva	34	678 258	328 245
5	Výnosy a výdaje příštích období	36	79 919	95 293
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	42	1 906 179	1 399 469
12	Kapitálové fondy	43	23 970 105	19 334 063
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	49	607 813	506 709
	Pasiva celkem	50	27 259 179	21 670 680
	z toho: Vlastní kapitál	51	26 484 097	21 240 241
	Podrozvahové položky	52		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	54	136 805	146 051
	b/ s měnovými nástroji	56	136 805	146 051
8	Hodnoty předané k obhospodařování	62	19 980 491	15 535 419
	a/ cenné papíry	63	19 980 144	15 454 802
	b/ ostatní hodnoty	64	347	80 617
10	Přijaté zástavy a zajištění	66	6 390 000	5 700 000
12	Závazky z pevných termínových operací	67	136 458	145 458
	b/ s měnovými nástroji	69	136 458	145 458

Sestaveno 31. března 2026

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025

v tis. Kč	Řádek	Skutečnost v účetním období	
		Sledovaném	Minulém
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	773 151	547 702
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	512 353	405 627
	b/ úroky z repo obchodů	239 316	112 950
5	Náklady na poplatky a provize	167 628	156 666
	b/ úplata za obhospodařování	96 631	68 488
	c/ úplata za zhodnocení	70 997	88 178
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	1 963	115 019
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	-5 057	114 907
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-18	-380
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	7 038	492
7	Ostatní provozní výnosy	610	892
8	Ostatní provozní náklady	283	238
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	607 813	506 709
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	607 813	506 709

Sestaveno dne 31. března 2026

Příloha k účetní závěrce

za rok 2025

1. Charakteristika a hlavní aktivity

Založení a charakteristika fondu

Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Konzervativní fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Česká spořitelna – penzijní společností, a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření (dále jen „Zákon“).

Česká národní banka vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření Konzervativního fondu, dne 17. prosince 2012, pod č. j. 2012/12485/570. Činnost Konzervativní fond zahájil dne 1. ledna 2013.

Depozitářem Konzervativního fondu je Komerční banka, a.s.

Konzervativní fond je spravován v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb. Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku v Konzervativním fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace penzijních společností České republiky ke dni schválení statutu Konzervativního fondu, je možno pro Konzervativní fond použít označení účastnický fond.

Sídlo fondu

Konzervativní fond sídlí na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4.

Rozhodující předmět činnosti

Penzijní společnost shromažďuje příspěvky účastníků, příspěvky od zaměstnavatele a státní příspěvky podle Zákona za účelem jejich umístění do účastnických fondů, obhospodařování majetku v účastnických fondech a vyplácení dávek doplňkového penzijního spoření.

Počet vydávaných penzijních jednotek ani doba, na kterou je Konzervativní fond vytvořen, nejsou omezeny.

Penzijní jednotky Konzervativního fondu jsou nabízeny v České republice.

Zaměření Konzervativního fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout účastníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků umístěných

především do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů a jiných dluhových cenných papírů s ratingem na investičním stupni povoleným Zákonem. Úrokové riziko je aktivně řízeno, investice denominované v cizích měnách jsou plně zajištěny.

Portfolio Konzervativního fondu tvoří zejména pokladniční poukázky, fondy peněžního trhu, dluhopisy nebo diskontní certifikáty.

Konzervativní fond nesmí investovat do investičních cenných papírů vydaných finanční skupinou České spořitelny a skupinou Erste Group Bank.

Konzervativní fond může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu za předpokladu, že slouží k efektivnímu obhospodařování majetku. Používáním těchto technik a nástrojů se Konzervativní fond nesmí odchýlit od způsobu investování uvedeného ve statutu Konzervativního fondu.

Konzervativní fond může využívat finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Majetek v Konzervativním fondu musí být plně zajištěn proti měnovému riziku.

Podkladový nástroj finančního derivátu musí odpovídat investiční politice a rizikovému profilu Konzervativního fondu.

Limity Konzervativního fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Konzervativního fondu.

Investiční strategie předurčuje obchodní model pro klasifikaci finančních nástrojů, která je rozhodující pro jejich vykazování a oceňování.

Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Konzervativního fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve fondu reinvestic Konzervativního fondu jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu penzijní jednotky. Pokud hospodaření penzijní společnosti s majetkem v Konzervativním fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být

ztráta kryta snížením kapitálového fondu Konzervativního fondu.

Při obhospodařování majetku v Konzervativním fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičního nástroje, který není v majetku Konzervativního fondu.

Majetek v Konzervativním fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky nebo úvěru, k poskytnutí daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním ve smyslu § 108 Zákona.

Konzervativní fond může přijmout úvěr nebo půjčku za účelem doplnění likvidity se splatností nejdéle šest měsíců, a to za podmínek uvedených ve statutu Konzervativního fondu, článek 3 odst. 46. Konzervativní fond nesmí přijmout úvěr nebo půjčku za účelem umožnění nákupu investičního nástroje.

Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 5 % hodnoty majetku Konzervativního fondu.

Podmínky jsou uvedeny ve statutu Konzervativního fondu a v § 108 Zákona.

Statut Konzervativního fondu a poplatky za obhospodařování

Statut Konzervativního fondu je základním a závazným dokumentem Konzervativního fondu schvalovaným Českou národní bankou a obsahuje:

- informace o způsobu investování Konzervativního fondu,
- další informace nezbytné pro účastníka k přesnému a správnému posouzení jeho
- rozhodnutí o umístění prostředků účastníka do Konzervativního fondu,
- vysvětlení rizik spojených s doplňkovým penzijním spořením,
- lhůty pro oceňování majetku a závazků podle § 115 Zákona a
- další informace stanovené prováděcím právním předpisem.

Údaje uvedené ve statutu Konzervativního fondu musí být průběžně aktualizovány.

Penzijní společnost má nárok na úplatu hrazenou z majetku v Konzervativním fondu, jejíž výše je stanovena ve statutu Konzervativního fondu; tato úplata je tvořena:

- a. úplatou za obhospodařování majetku v Konzervativním fondu a
- b. úplatou za zhodnocení majetku v Konzervativním fondu.

Z úplaty se hradí veškeré náklady, které hradí penzijní společnost v souvislosti se svým podnikáním v doplňkovém penzijním spoření třetím osobám, zejména:

- úplaty za výkon činnosti depozitáře a auditora Konzervativního fondu,

- poplatky hrazené bance,
- odměny jiným osobám než penzijní společnosti nabízejícím a zprostředkovávajícím doplňkové penzijní spoření (§ 74 Zákona) a provádějícím správu smluv o doplňkovém penzijním spoření a související činnosti,
- poplatky hrazené osobě provádějící vypořádání obchodů s investičními nástroji, převodním místům, obchodníkům s cennými papíry a
- náklady na propagaci a reklamu.

Výše úplaty podle odstavce a) nesmí překročit 0,4 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v Konzervativním fondu. Pokud Konzervativní fond drží cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, takto stanovená úplata se sníží o náklady na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování.

Průměrná roční hodnota fondového vlastního kapitálu v Konzervativním fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového vlastního kapitálu za každý den příslušného období.

Výše úplaty podle odstavce b) je nejvýše 10 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Konzervativního fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek v příslušném období.

Penzijní společnost nemá nárok na úplatu podle odstavce b) v případě, že průměrná roční hodnota penzijní jednotky Konzervativního fondu v příslušném období byla rovna nebo nižší než nejvyšší průměrná roční hodnota penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Konzervativního fondu.

Průměrná hodnota penzijní jednotky Konzervativního fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot penzijních jednotek Konzervativního fondu za každý den příslušného období.

Pro účely stanovení úplaty se náklady na držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování rozumí zejména podíl na celkové výši nákladů hrazených z majetku fondu kolektivního investování, který odpovídá investici v tomto fondu kolektivního investování.

Změna statutu Konzervativního fondu

V roce 2025 nebyly provedeny žádné významné změny ve statutu.

Aktuální znění statutu je k dispozici účastníkům na webových stránkách www.csps.cz a v sídle penzijní společnosti, dále pak na každé pobočce České spořitelny.

Představenstvo a dozorčí rada Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Představenstvo		
Předseda	Ing. Libor Vošický	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Aleš Poklop	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Tomáš Vaniček, MBA	od 1. 1. 2026
Místopředseda	Ing. Jakub Krkoška, MBA	do 1. 12. 2025
Člen	Mgr. Martin Schimek, CFA	od 2. 12. 2025
Člen	Ing. Tomáš Vaniček, MBA	do 31. 12. 2025
Dozorčí rada		
Předseda	Ing. Jiří Humhal	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Libor Vošický	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Jiří Humhal	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Miroslav Kohout	od 1. 1. 2026
Člen	Ing. Martin Machač	od 1. 1. 2018

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. listopadu 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování. Podle § 4a, odst. 1 této vyhlášky jsou účetní jednotky pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce povinny postupovat podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie.

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

- IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)
- IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)
- IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)
- IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)
- IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

Požadavky vyplývající z těchto mezinárodních standardů si vyžadují jednorázové změny ke dni aplikace či nastavení nových pravidel pro nově nabývaná finanční aktiva.

IFRS 7 aplikuje nové požadavky vyplývající z IFRS 9 do jejich adekvátního zobrazení ve výročních zprávách a obdobných dokumentech.

IFRS 9 stanoví zásady pro účtování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Klasifikace finančních aktiv se provádí podle svého určení specifikovaného v obchodních modelech investičních společností pro jimi obhospodařované fondy. Finanční aktiva se člení na 3 kategorie (dříve 4) a oceňují se naběhlou hodnotou (Amortized costs/AC) nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (Fair Value Through Profit or Loss/FVPL) resp. do ostatního úplného výsledku ((Fair Value Through Other Comprehensive Income/FVOCI). V souvislosti se znehodnocením finančních aktiv se aplikuje model očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss/ECL) od prvotního zaúčtování, který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39, určující tvorbu opravných položek.

IFRS 13 stanoví hierarchii reálných hodnot podle přístupu k cenám, použitým pro ocenění jednotlivých finančních nástrojů. Umožňuje nadále používat MID ceny pro ocenění finančních nástrojů, pokud tato cena je nejlepším odhadem pravděpodobné ceny budoucího obchodu a současně umožňuje zachovat rovný přístup k investorům současným i budoucím. Tento standard rovněž řeší vztah transakčních nákladů k reálné hodnotě. Transakční náklady spojené s nákupem finančního nástroje zůstávají součástí pořizovací ceny pouze u portfolia AC a FVOCI. U finančních nástrojů oceňovaných FVPL vstupují tyto náklady přímo do výsledkových účtů.

IAS 32 stanoví zásady vykazování finančních nástrojů jako závazků nebo kapitálových nástrojů a zápočtů finančních aktiv a závazků. Penzijní jednotky splňují požadavky IAS 32 16 A a 16 B pro klasifikaci těchto položek do kapitálu, jehož jsou vlastníky všichni účastníci.

IAS 39 byl nahrazen IFRS 9, ale nadále může být využíván pro zajišťovací účetnictví, které je dle IFRS 9 postaveno na odlišných principech.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu včetně podrozvahy, výkaz zisku a ztráty, a přílohu k účetní závěrce.

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

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu jejího sestavení.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

3. Uplatněné účetní metody

Klasifikace finančních nástrojů

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

- naběhlou hodnotou (AC – amortized cost)
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI – fair value through other comprehensive Income)
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL – fair value through profit and loss); transakční náklady související s pořízením tohoto aktiva nejsou součástí pořizovací ceny, jsou účtovány přímo do nákladů.

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

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

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

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

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

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVPL, protože daná finanční

aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

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

Oceňování reálnou hodnotou

Oceňovací metody

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

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

Hierarchie reálné hodnoty

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

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kotované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

V souladu s novou klasifikací je celé portfolio fondu zařazeno následovně:

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty

Ocenění: FVPL (reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát)

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: všechny investiční nástroje

Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě stanovené strategické alokace aktiv s cílem dosahování nadvýkonnosti proti benchmarku.

Konzervativní účastnický fond je otevřený fond kolektivního investování, u kterého je stanovována aktuální hodnota penzijní jednotky a účastníci mohou do fondu vstupovat, vystupovat, převádět své úspory mezi fondy a penzijními společnostmi v průběhu penzijního spoření. Portfolio fondu je řízeno na bázi reálné hodnoty tak, aby mohly být požadavky klientů vypořádány za aktuální hodnotu

Okamžik uskutečnění účetního případu

Konzervativní fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje 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.

Cenné papíry

V souladu se strategií Konzervativního fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech a dle nařízení vlády č. 243/2013 o investování investičních fondů a technikách k jejich obhospodařování.

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí bid-ask cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou zna-

mená použití úsudku současně s informací o historických bid cenách, ask cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolia aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje Konzervativní fond mid cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a mid oceněním k datu vykazání Konzervativní fond nepovažuje za významný.

Cenné papíry jsou dle zákona č. 427/2011 Sb. oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených v tomto zákonu. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou. Transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů a nejsou již součástí pořizovací ceny. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou do výsledkových účtů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykazány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reverzní repo operace

Dluhopisy nebo majetkové cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru (reverzní repo operace) jsou vykazovány v reálné hodnotě v podrozvaze Fondu jako zástavy, zatímco poskytnutý úvěr, k jehož zajištění jsou přijaté cenné papíry určeny, je účtován jako pohledávka za bankami případně pohledávka za nebankovními subjekty. Úrok je časově rozlišován po celou dobu platnosti dohody o repo operaci.

Pohledávky a závazky

Konzervativní fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. K pohledávkám souvisejícím s finančními nástroji se vytvářejí opravné položky podle IFRS9. Na aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad. aplikujeme zjednodušený model tvorby opravných položek dle věkové struktury pohledávky.

Konzervativní fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

Finanční deriváty

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze a jsou denně přeceněny na reálnou hodnotu.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů s využitím tržních dat.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Konzervativní fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Konzervativního fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, nebyly vloženy deriváty oddělovány.

Daň z příjmů

Konzervativní fond je v souladu s novelou zákona č. 586/1992 Sb. od 1. ledna 2015 osvobozen od daně z příjmů, a proto neúčtuje ani o odložené dani.

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Kapitálové fondy

Kapitálové fondy jsou tvořeny příspěvky účastníků. Prodejní cena penzijní jednotky je vypočítávána jako podíl hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele penzijních jednotek (dříve vlastní kapitál) a příslušného počtu penzijních jednotek. Penzijní jednotky jsou prodávány účastníkům penzijního spoření na základě týdně stanovované prodejní ceny.

Konzervativní fond vydává 1 třídu penzijních jednotek, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají stejná práva a jsou denominované ve stejné měně.

Tyto Penzijní jednotky jsou klasifikované jako kapitálový nástroj v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16 A a 16 B. Penzijní jednotky jsou vykupitelné cenné papíry na žádost držitele.

Penzijní jednotky jsou odkupovány na základě žádosti o odkup účastníků. Konzervativní fond je povinen odkupovat Penzijní jednotky do dvou dnů ode dne obdržení žádosti o odkup. Penzijní jednotky jsou vykazovány v částce hra-

zené za Penzijní jednotky, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit penzijní jednotku zpět do Konzervativního fondu. Penzijní jednotky jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání reálné hodnoty čistých aktiv Konzervativního fondu připadajících na Penzijní jednotku.

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruální bázi metodou efektivního úročení. Tato metoda odráží jako součást úrokových výnosů nebo nákladů všechny poplatky zaplacené nebo obdržené mezi smluvními stranami, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a všech ostatních premií či slev.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně v hrubé výši.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 (bod 5.9) jsou výnosy z úroků a podobné výnosy a výnosy z akcií a podílů uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů.

U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata společnosti za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty je stanovena následovně:

- úplata za obhospodařování majetku: úplata činí 0,4 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu v Konzervativním fondu;
- úplata za zhodnocení majetku: úplata činí 10 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné roční hodnoty penzijní jednotky v letech předcházejících příslušnému období od vzniku Konzervativního fondu vynásobené průměrným ročním počtem penzijních jednotek Konzervativního fondu.

Náklady na poplatky a provize se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Ostatní náklady a výnosy

Ostatní náklady a výnosy se účtují v momentě vzniku, tzn. do souvisejícího období.

Způsob účtování nároku na státní příspěvek

Za uskutečnění účetního případu pro zaúčtování státního příspěvku se považuje přijetí peněžních prostředků na běžný účet Konzervativního fondu.

Následné události

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

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

4. Řízení rizik

Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje penzijní společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Konzervativního fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Konzervativního fondu).

Tržní riziko

Konzervativní fond používá celou řadu nástrojů pro omezení rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Konzervativní fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Konzervativní fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Konzervativního fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Konzervativního Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a paramet-

ry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy.

Kvantitativní informace o úrokovém riziku jsou uvedeny v sekci 5. 14.

Tržní rizikovost Konzervativního fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro fondy penzijní společnosti počítán úsekem Centrálního řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace na úrovni spolehlivosti 99%.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2025	Průměrný VaR	k 31. 12. 2024	Průměrný VaR
Globální VaR	1,35 %	1,33 %	1,34 %	2,62 %
Cizoměnový VaR	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
Úrokový VaR	1,35 %	1,33 %	1,34 %	2,62 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr měsíčních VaR v daném roce.

Výsledky modelu jsou zpětně testovány a porovnávány se skutečnými výsledky dosaženými na finančních trzích a v případě zjištěných nepřesností je model upraven tak, aby odpovídal aktuálnímu vývoji na finančních trzích.

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Konzervativní fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Prostředky účastníka se použijí na výplatu těchto dávek:

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

Dávky doplňkového penzijního spoření se vyplácejí na základě písemné žádosti účastníka nebo určené osoby nebo dědice. Účastník je oprávněn požádat o výplatu dávky kdykoliv po vzniku nároku na dávku.

Dávky uvedené v § 19 písm. a) až f) Zákona je penzijní společnost povinna vyplácet ve lhůtách a způsobem dohodnutým s příjemcem dávky, pokud tento Zákon nestanoví jinak.

Penzijní společnost se zavazuje vyplatit částku za odepsané penzijní jednotky v termínech stanovených Zákonem.

Jednorázové vyrovnání

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání a po doručení písemné žádosti účastníka o jeho výplatu, penzijní společnost vyplatí jednorázové vyrovnání do konce kalendářního čtvrtletí bezprostředně následujícího po měsíci, na který byl poslední příspěvek účastníka zaplacen.

V případě vzniku nároku na jednorázové vyrovnání určené osobě nebo dědici vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti, pokud je prokázána smrt účastníka.

Účastníkovi, kterému vznikl nárok na jednorázové vyrovnání a který před podáním žádosti o jeho výplatu přerušil placení příspěvků účastníka podle § 11 Zákona, vyplatí penzijní společnost jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti o jeho výplatu.

Odbytné

Odbytné vyplatí penzijní společnost do jednoho měsíce ode dne doručení žádosti oprávněné osoby o jeho výplatu.

Výplata starobní penze na určenou dobu a invalidní penze na určenou dobu

Starobní penze na určenou dobu nebo invalidní penze na určenou dobu se vyplácí buď ve splátkách v určené výši, nebo v určeném počtu splátek, do vyčerpání prostředků účastníka, a to pravidelně alespoň čtyřikrát za kalendářní rok, pokud výše splátky činí minimálně 500 Kč. Jinak může penzijní společnost snížit počet splátek na jednu ročně.

Úhrada jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu.

Penzijní společnost je povinna nejpozději do 7 pracovních dnů ode dne doručení žádosti o úhradu jednorázového pojistného pro doživotní penzi a pro penzi na přesně stanovenou dobu s přesně stanovenou výší důchodu písemně sdělit účastníkovi hodnotu prostředků účastníka ke dni doručení žádosti.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5. 15.

5. Doplnující informace k účetní závěrce

5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty	876 469	431 548
Termínované vklady	0	80 024
Repo obchody	6 402 111	5 703 713
Celkem	7 278 580	6 215 285

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2 Cenné papíry

5.2.1 Dluhové cenné papíry

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

Pohledávky za bankami	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhopisy vydané vládním sektorem	19 980 144	15 454 802
Čistá účetní hodnota	19 980 144	15 454 802

b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	19 980 144	15 454 802
Čistá účetní hodnota	19 980 144	15 454 802

c) Analýza dluhových cenných papírů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31. 12. 2025

Vydané vládním sektorem	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	19 839 061	15 305 995
Kótované na jiném trhu cenných papírů	141 083	148 807
Celkem	19 980 144	15 454 802

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Požizovací hodnota	19 776 935	15 219 965
Tržní přecenění	-3 002	73 859
Alikvotní úrokový výnos	206 211	160 978
Celkem	19 980 144	15 454 802

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do jednoho roku v roce 2025 činil 10,70 % (v roce 2024: 4,89 %).

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

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 6 390 000 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 5 700 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Deriváty	455	593
Celkem	455	593

5.4 Vlastní kapitál – Čistá hodnota aktiv náležející účastníkům

Konzervativní fond nemá základní kapitál. Počáteční hodnota penzijní jednotky je 1 Kč. Celková hodnota všech penzijních jednotek je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Prodejní cena penzijní jednotky je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Konzervativního fondu a počtu vydaných penzijních jednotek. Ve vazbě na aplikaci příslušných IFRS se místo termínu vlastní kapitál, resp. fondový kapitál používá termín „čistá aktiva náležející účastníkům“.

Hodnota penzijní jednotky k poslednímu obchodnímu dni roku 2025 činila 1,1591 Kč (v roce 2024: 1,1295 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu penzijní jednotky v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy penzijních jednotek Konzervativního fondu.

Zisk za rok 2025 ve výši 607 813 tis. Kč bude dle statutu Konzervativního fondu převeden do kapitálových fondů.

Zisk za rok 2024 ve výši 506 709 tis. Kč byl dle statutu Konzervativního fondu převeden do kapitálových fondů.

5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet penzijních jednotek (v ks)	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	13 952 728 897	13 870 800
Penzijní jednotky prodané	9 337 981 019	10 451 143
Penzijní jednotky odkoupené	-4 486 101 005	-4 987 880
Zůstatek k 31. 12. 2024	18 804 608 911	19 334 063
Penzijní jednotky prodané	9 330 724 730	10 701 562
Penzijní jednotky odkoupené	-5 287 209 151	-6 065 520
Zůstatek k 31. 12. 2025	22 848 124 490	23 970 105

5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky z vkladů od účastníků doplňkového penzijního spoření	69 081	92 067
Závazek z odepsání penzijních jednotek	597 395	224 032
Zúčtování se státním rozpočtem	16 797	6 901
Deriváty	108	0
Závazek VÚ (výplatní účet)	11 782	12 146
Celkem	695 163	335 146

Závazky z vkladů od účastníků penzijního doplňkového penzijního spoření představují zainvestované finanční prostředky před spárováním do knihy penzijních jednotek.

5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovanou úplatu za obhospodařování za měsíc prosinec 2025 ve výši 8 922 tis. Kč (v roce 2024: 7 115 tis. Kč) a úplatu za zhodnocení za rok 2025 ve výši 70 997 tis. Kč (2024: 88 178 Kč).

5.8 Výnosy z úroků

Výnosy	2025	2024
Úroky z vkladů u bank a termínových vkladů	21 482	29 125
Úroky z dluhových cenných papírů	512 353	405 627
Úroky z repo obchodů	239 316	112 950
Celkem	773 151	547 702

5.9 Výnosy podle geografického umístění trhů

	2025	2024
Umístění trhů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	769 646	544 434
Evropa	3 505	3 268

	2025	2024
Umístění trhů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Celkem	773 151	547 702

5.10 Úplata za obhospodařování, zhodnocení a depozitářský poplatek

Výnosy	2025	2024
Úplata za obhospodařování vč. depozitářského poplatku	96 631	68 488
Úplata za zhodnocení	70 997	88 178
Celkem	167 628	156 666

Sazba úplaty za obhospodařování je uvedena v bodu 3 Náklady na poplatky a provize.

Depozitářský poplatek je zahrnut v úplatě za obhospodařování.

5.11 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2025	2024
Zisk nebo ztráta z cenných papírů	-5 057	114 907
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-18	-380
Zisk nebo ztráta z derivátů	7 038	492
Celkem	1 963	115 019

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

5.12 Ostatní provozní náklady a výnosy

Ostatní provozní výnosy činí v roce 2025 610 tis. Kč (v roce 2024: 892 tis. Kč). Na účty ostatní provozní výnosy je účtováno haléřové vyrovnání ze všech druhů výplat a promlčení zůstatku na smlouvách po ukončení od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

Ostatní provozní náklady činí v roce 2025 283 tis. Kč (v roce 2024: 238 tis. Kč). Na účty ostatní provozní náklady jsou účtovány dotace na smlouvy, na kterých došlo vlivem pohybu kurzů k nedostatku finančních prostředků na výplatu. Nejčastějším případem je ukončení smlouvy od počátku, kdy musí být výplata provedena v nominální hodnotě vložených prostředků a připsaných státních příspěvků.

5.13 Vztahy se přízněnými osobami

Za přízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Pohledávky a závazky za spřízněnými osobami	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nevyfakturovaný obhospodař. popl. – závazek vůči penzijní společnosti	8 922	7 115
Nevyfakturovaný roční popl. za zhodnocení – závazek vůči penzijní společnosti	70 997	88 178
Celkem	79 919	95 293

Za rok 2025 jsou v účetnictví Konzervativního fondu účtovány náklady od spřízněných osob ve výši 167 628 tis. Kč (v roce 2024: 156 666 tis. Kč). Jedná se o úplatu za obhospodařování penzijní společnosti ve výši 96 631 tis. Kč (2024: 68 488 tis. Kč) a o úplatu za zhodnocení penzijní společnosti ve výši 70 997 tis. Kč (2024: 88 178 tis. Kč).

5.14 Úrokové riziko

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Konzervativní fond vystaven riziku úrokové sazby.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 278 580	0	0	0	0	7 278 580
Dluhové cenné papíry	57 994	4 266 412	6 642 671	9 013 067	0	19 980 144
Ostatní aktiva	455	0	0	0	0	455
Aktiva celkem	7 337 029	4 266 412	6 642 671	9 013 067	0	27 259 179

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-96 824	0	0	0	-678 258	-775 082
Čistá výše aktiv	7 240 205	4 266 412	6 642 671	9 013 067	-678 258	26 484 097

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	6 215 285	0	0	0	0	6 215 285
Dluhové cenné papíry	755 950	2 261 036	7 122 368	5 315 448	0	15 454 802
Ostatní aktiva	593	0	0	0	0	593
Aktiva celkem	6 971 828	2 261 036	7 122 368	5 315 448	0	21 670 680

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-102 194	0	0	0	-328 245	-430 439
Čistá výše aktiv	6 869 634	2 261 036	7 122 368	5 315 448	-328 245	21 240 241

5.15 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková smluvní splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 278 580	0	0	0	0	7 278 580
Dluhové cenné papíry	57 994	2 080 286	8 828 797	9 013 067	0	19 980 144
Ostatní aktiva	455	0	0	0	0	455
Aktiva celkem	7 337 029	2 080 286	8 828 797	9 013 067	0	27 259 179

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Ostatní pasiva	-775 082	0	0	0	0	-775 082
Čistá výše aktiv	6 561 947	2 080 286	8 828 797	9 013 067	0	26 484 097

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	6 215 285	0	0	0	0	6 215 285
Dluhové cenné papíry	755 950	0	9 383 404	5 315 448	0	15 454 802
Ostatní aktiva	593	0	0	0	0	593
Aktiva celkem	6 971 828	0	9 383 404	5 315 448	0	21 670 680

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Ostatní pasiva	-430 439	0	0	0	0	-430 439
Čistá výše aktiv	6 541 389	0	9 383 404	5 315 448	0	21 240 241

Riziko likvidity pro Konzervativní fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů účastníků Konzervativního fondu.

Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Konzervativního fondu k 31. prosinci 2025 je uvedena níže:

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	27 259 179	27 118 096	141 083	0
Převoditelné vklady	876 469	876 469	0	0
Poskytnuté úvěry se splatností do 1 roku včetně (REPO)	6 402 111	6 402 111	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností do 1 roku včetně (2026)	2 138 280	2 138 280	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky včetně (2027)	2 762 424	2 762 424	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností nad 2 roky	15 079 440	14 938 357	141 083	0
Finanční deriváty aktivní	455	455	0	0

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Pasiva celkem	775 082	775 082	0	0
Finanční deriváty pasivní	108	108	0	0
Jiné finanční závazky	774 974	774 974	0	0
31. 12. 2024	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	21 670 680	21 521 873	148 807	0
Převoditelné vklady	431 548	431 548	0	0
Ostatní vklady (maržové, termínované, marže)	80 024	80 024	0	0
Poskytnuté úvěry se splatností do 1 roku včetně (REPO)	5 703 713	5 703 713	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky včetně (2025)	755 950	755 950	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky včetně (2026)	2 391 822	2 391 822	0	0
Dluhové cenné papíry se splatností nad 2 roky	12 307 030	12 158 223	148 807	0
Poskytnuté úvěry se splatností do 1 roku včetně	593	593	0	0
Pasiva celkem	430 439	430 439	0	0
Jiné finanční závazky	430 439	430 439	0	0

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

31. 12. 2025	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Státní dluhopisy	0	19 980 144	0
Pohledávky za bankami	0	7 278 580	0
Ostatní finanční aktiva	0	455	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – ostatní finanční závazky	0	0	775 082

31. 12. 2024	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Státní dluhopisy	0	15 454 802	0
Pohledávky za bankami	0	6 215 285	0
Ostatní finanční aktiva	0	593	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – ostatní finanční závazky	0	0	430 439

5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Konzervativního fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování. Položka hodnoty předané k obhospodařování obsahuje tuzemské cenné papíry spravované Komerční bankou, a.s. a ostatní hodnoty (termínové vklady a deriváty v nominální hodnotě).

5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

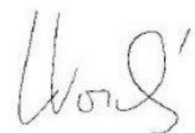
5.18 Události po datu účetní závěrky

Vedení Společnosti nejsou známy žádné významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Konzervativního fondu k 31. prosinci 2025.

5.19 Ostatní významné skutečnosti

V roce 2025 nenastaly žádné významné události.

Sestaveno 31. března 2026.
Podpis statutárního orgánu:



Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva

Osoba odpovědná za účetnictví:

Gabriela Klimtová

Osoba odpovědná za účetní závěrku:

Světlana Hessová



Ing. Tomáš Vaniček, MBA
Místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Povinný konzervativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2025 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

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

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

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

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

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. 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.

31. března 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou



Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU

Transformovaný fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Základní informace

Transformovaný fond penzijního připojištění se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. Povolení k provozování penzijního připojištění prostřednictvím transformovaného fondu udělila ČNB dne 3. září 2012, s účinností od 1. ledna 2013.

Obhospodařuje

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, IČO: 61672033 obchodní rejstřík: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2927, která je součástí konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je Česká spořitelna, a.s., IČO: 45244782.

Charakteristika fondu

Cílem investiční politiky je zabezpečení stabilního a dlouhodobého výnosu z peněžních prostředků shromážděných v Transformovaném fondu při jejich investování a zajištění krytí nároků na dávky penzijního připojištění. Při investování majetku se současně postupuje tak, aby bylo možné z Transformovaného fondu vyplácet dávky účastníkům v termínech daných zákonem a penzijním plánem. Peněžní prostředky shromážděné v Transformovaném fondu ČS penzijní společnosti musí být umístovány s odbornou péčí, aby byla zaručena bezpečnost, kvalita, likvidita a rentabilita skladby finančního umístění jako celku.

Depozitář

Depozitářem Transformovaného fondu penzijního připojištění je Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

Portfolio manažer

Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Senior portfolio manažerem fondu je Mgr. Marcel Kostovskí, který je absolventem makléřských zkoušek, CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 1995. Prvním zastupujícím asset manažerem je Ing. Tomáš Kroužel, který je držitelem makléřské licence ACI Diploma a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 1998. Druhým zastupujícím asset manažerem je Ing. Štěpán Mikolášek, který je rovněž absolventem CFA Institute a věnuje se profesionálně investicím, správě aktiv a asset managementu od roku 2000.

Osoba odpovídající za úschovu a kontrolu majetku Transformovaného fondu

Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33/969, 114 07 Praha 1, IČO: 45317054.

Úplata za obhospodařování majetku

Úplata za obhospodařování majetku Transformovaného fondu činí 0,8 % ročně z průměrné roční hodnoty bilanční sumy. Úplata za zhodnocení majetku Transformovaného fondu činí 10 % ze zisku vykázaného v účetní závěrce transformovaného fondu. Výše úplat se řídí Zákonem o doplňkovém penzijním spoření č. 427/2011 Sb. § 192 Úplata.

Dodatečné informace o Transformovaném fondu je možné získat na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, na informační lince 956 777 444, na e-mailu info@cspcs.cz nebo www.cspcs.cz.

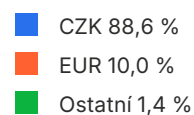
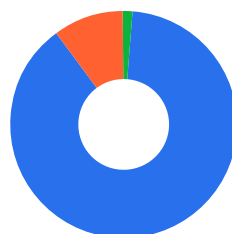
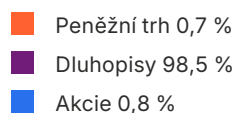
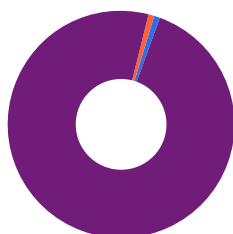
Cenné papíry s vyšším než 1% podílem na majetku k 31. prosinci 2025

Název CP	Druh CP	ISIN	Měna	Amort. cena poř. (v tis. Kč)	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Zastoupení
GOVERNMENT BOND 0.95 05/15/30	Státní dluhopisy	CZ0001004477	CZK	6 826 264	6 188 984	10,6%
GOVERNMENT BOND 2.75 07/23/29	Státní dluhopisy	CZ0001005375	CZK	5 691 892	5 485 535	9,4%
GOVERNMENT BOND VAR 11/19/27	Státní dluhopisy	CZ0001004105	CZK	5 433 191	5 421 215	9,3%
GOVERNMENT BOND 1.5 04/24/40	Státní dluhopisy	CZ0001005920	CZK	6 924 694	4 608 468	7,9%
GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	Státní dluhopisy	CZ0001003859	CZK	4 483 803	4 433 557	7,6%
GOVERNMENT BOND 1 06/26/26	Státní dluhopisy	CZ0001004469	CZK	3 590 666	3 559 322	6,1%
GOVERNMENT BOND 4.2 12/04/36	Státní dluhopisy	CZ0001001796	CZK	4 034 379	3 113 740	5,3%
GOVERNMENT BOND 2 10/13/33	Státní dluhopisy	CZ0001005243	CZK	2 499 251	2 258 570	3,9%
GOVERNMENT BOND 0.05 11/29/29	Státní dluhopisy	CZ0001006076	CZK	1 680 270	1 668 938	2,9%
GOVERNMENT BOND 5 09/30/30	Státní dluhopisy	CZ0001006688	CZK	1 570 612	1 646 481	2,8%
SNP CS FIX-FLOAT 09/13/28	Firemní dluhopisy	AT0000A2STV4	EUR	1 517 691	1 619 808	2,8%
GOVERNMENT BOND 5.5 12/12/28	Státní dluhopisy	CZ0001006696	CZK	1 169 057	1 195 290	2,0%
GOVERNMENT BOND 1.2 03/13/31	Státní dluhopisy	CZ0001005888	CZK	1 135 806	1 085 938	1,9%
GOVERNMENT BOND 0.25 02/10/27	Státní dluhopisy	CZ0001005037	CZK	1 006 679	1 053 322	1,8%
GOVERNMENT BOND 6 02/26/26	Státní dluhopisy	CZ0001006506	CZK	899 724	902 517	1,5%
ERSTE BANK AG FIX/FLT PERP	Firemní dluhopisy	XS2108494837	EUR	882 355	881 730	1,5%
SOCIETE GENERALE 0.75 01/25/27	Firemní dluhopisy	FR0013479276	EUR	882 355	881 730	1,3%
POLAND GOVERN. BOND 1.25 10/25/30	Státní dluhopisy	PL0000112736	PLN	594 431	744 211	1,3%
GOVERNMENT BOND 4.5 11/11/32	Státní dluhopisy	CZ0001007033	CZK	571 950	566 789	1,0%

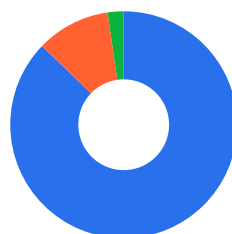
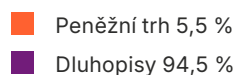
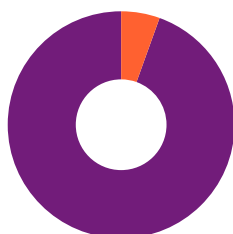
Fondový vlastní kapitál a fondový vlastní kapitál na penzijní jednotku k 31. prosinci 2025

	2025	2024	2023	2022
Hodnota aktiv v tis. Kč	58 495 795	65 279 642	79 889 928	83 350 831
Závazky vůči účastníkům v tis. Kč	56 881 839	62 883 351	76 421 990	81 526 580

Skladba majetku k 31. prosinci 2025



Skladba majetku k 31. prosinci 2024



Benchmark

Transformovaný fond	Benchmark (neutral)	Minimum	Maximum
Peníze	9,2 %	3,0 %	100,0 %
Dluhopisy státní	82,0 %	0,0 %	97,0 %
Dluhopisy korporátní	8,8 %	0,0 %	30,0 %
Ostatní	0,0 %	0,0 %	7,0 %

Informace související s udržitelností v odvětví finančních služeb

Zveřejňování informací před uzavřením smlouvy u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 (dále jen jako „Nařízení“) a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852.

Název produktu: Transformovaný fond penzijního připojištění se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Identifikační kód právnické osoby:
LEI 315700HTY3RI9551TR58

Fond začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti a prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti investic.

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

- Ano
- Bude provádět udržitelné investice s environmentálním cílem v minimální výši %
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné
- Bude provádět udržitelné investice se sociálním cílem v minimální výši %
- Ne**
- Prosazuje environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesleduje cíl udržitelných investic, bude mít udržitelné investice v minimální výši 0%, a to**
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné
- investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné**
- investice se sociálním cílem**
- Prosazuje E/S vlastnosti, ale nebude provádět žádné udržitelné investice

Udržitelnou investicí se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení. Taxonomie EU je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam environmentálně udržitelných hospodářských činností. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.

Jaké environmentální a/nebo sociální vlastnosti tento finanční produkt prosazuje?

Odpovědné investování je dlouhodobě orientovaný investiční přístup, který spočívá v zohlednění široké perspektivy investičního procesu, který se zaměřuje nejen na ekonomické faktory, ale také na aspekty udržitelnosti a odpovědnosti. Odpovědné investování kombinuje základní investiční analýzu a hodnocení plnění faktorů ekologických, společenských a podnikového řízení [Environmental, Social, Governance / ESG] s cílem dosažení vyšších dlouhodobých výnosů pro investory a zároveň dosažení pozitivního vlivu na odpovědné a udržitelné chování emitentů cenných papírů.

Při správě fondu jsou dodržovány základní kritéria odpovědného investování, kterými **začleňuje do investičních rozhodnutí rizika týkající se udržitelnosti**. Jedná se o vylučující kritéria omezující investice do oblastí s negativním dopadem na globální oteplování, válečné konflikty, produkci a dostupnost potravin. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které se zabývají těžbou uhlí, výrobou elektřiny z uhlí nebo syntézou paliva z uhlí. Zavazujeme se zdržet investic do společností, které mohou být spojeny s aktivitami v oblasti výroby a využívání kontroverzních zbraní. Zavazujeme se zdržet se investic do derivátů na potraviny, které vedou k růstu cen potravin a mají negativní dopad na jejich reálné koncové uživatele.

Pravděpodobné dopady rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost fondu jsou nízké a nemateriální, protože tato rizika jsou řízena prostřednictvím jejich začleňování do investičních rozhodnutí.

ČS penzijní společnost je signatářem mezinárodních standardů odpovědného investování PRI – Principles for Responsible Investment, čímž se zavazuje dodržovat jednot-

né a mezinárodně uznávané zásady. Kritéria odpovědného investování jsou součástí investiční politiky fondu. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn na webových stránkách.

Fond prosazuje a sleduje širší význam udržitelnosti a prosazuje environmentální a sociální vlastnosti investic. Při investování se zaměřuje na dosažení zlepšení v následujících oblastech environmentálního a sociálního zaměření prostřednictvím vlastního přístupu k udržitelnosti.

Environmentální stopa

- snižování uhlíkové stopy a zmírňování změny klimatu obecně
- snižování vodní stopy a opatření pro odpovědné využívání vody jako zdroje
- Vyhýbání se ekologickým rizikům
- ochrana biologické rozmanitosti
- odpovědné nakládání s odpady a jinými emisemi

Sociální faktory

- vyloučení jakýchkoli investic do společností, které vyrábějí nebo distribuují zakázané zbraně
- prosazování lidských práv a vyloučení emitentů zapojených do porušování lidských práv
- podpora dobrých pracovních podmínek, například v oblasti bezpečnosti práce a školení a dodržování pracovních práv
- podpora rozmanitosti a vyloučení diskriminace
- prevence korupce a podvodů

Podpora řádného podnikového řízení

- nezávislost dozorčích orgánů
- odměny managementu
- správné účetní postupy
- respektování práv akcionářů

Nepřímé investice: Investice do investičních fondů a finančních produktů spravovaných správcovskými společnostmi třetích stran musí naplňovat minimálně stejnou udržitelnou klasifikaci a regulaci dle Nařízení. Environmentální nebo sociální charakteristiky prosazované těmito finančními produkty jsou deklarovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Nebyla stanovena referenční hodnota pro měření dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností investic.

Jaké ukazatele udržitelnosti se používají k měření toho, zda byly dosaženy jednotlivé environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?

Soulad fondu se sociálními a environmentálními vlastnostmi se posuzuje pomocí následujících ukazatelů.

ESGenius skóre: Mapuje rizikový profil ESG a kvalitu řízení ESG emitenta. Představuje celkový obraz výkonnosti analyzovaného emitenta s ohledem na oblasti zaměření udržitelnosti uvedené výše. Posuzuje se dodržení minimálního skóre platného pro fond a průměr investic držených v investičním fondu. Vylučující kritéria: Kontroluje se průběžné dodržování vylučujících kritérií platných pro fond.

Finanční produkty spravované správcovskými společnostmi třetích stran musí naplňovat minimálně stejnou klasifikaci a regulaci dle Nařízení. Environmentální nebo sociální ukazatele používané k měření dosažení jejich příslušných environmentálních a sociálních vlastností podporovaných těmito finančními produkty jsou ty, které deklarují jejich příslušní výrobci v souladu s Nařízením.

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

Jaké jsou cíle udržitelných investic, které má finanční produkt částečně provádět, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispívají?

Environmentální a sociální vlastnosti fondu jsou v souladu s výše uvedenými prioritami. Udržitelný investiční proces zajišťuje, že se neinvestuje do emitentů, kteří vylučující kritéria porušují. Navíc prostřednictvím výběru provedeného s přihlédnutím k hodnocení ESG vlastností prostřednictvím ESGenius skóre jsou při tvorbě portfolia upřednostňováni ti emitenti, kteří mají nižší riziko nepříznivého dopadu v oblasti environmentálních a sociálních cílů fondu a vytvářejí pozitivní environmentální a/nebo sociální svým příkladným řízením těchto rizik.

Všichni emitenti a investice jsou před nákupem analyzovány a vybírání pomocí předem definovaného procesu udržitelnosti. Vlastní proces ESGenius poskytuje komplexní analýzu ESG každého emitenta na základě jeho specifického rizikového profilu ESG a opatření přijatých ke zmírnění těchto rizik. Na základě výsledků ESG analýzy, ratingu ESGenius, jsou pro investici schváleni pouze ti emitenti, kteří dosáhnou skóre alespoň 30 ze 100 možných bodů v rámci procesu výběru best-in-class. V závislosti na ekonomickém sektoru emitenta může být toto minimální skóre stanoveno vyšší. Všichni emitenti jsou navíc prověřováni z hlediska porušení vylučujících kritérií. Investice do státních dluhopisů podléhají podobné, specifické analýze. Minimální skóre ESGenius pro investice do státních dluhopisů je 50 ze 100 bodů.

ESG hodnocení investic je následně minimálně jednou za čtvrt roku přezkoumáno s ohledem na dodržování těchto kritérií a odpovídajícím způsobem aktualizován. Cenné papíry emitentů, které již nesplňují kritéria udržitelnosti, jsou prodány způsobem, který chrání zájmy účastníků fondu.

Environmentální a sociální charakteristiky podporovány uplatňováním vylučujících kritérií. Kritéria platná pro udržitelné investiční fondy správcovské společnosti jsou k dispozici na webových stránkách.

Nepřímých investice: Cíle udržitelných investic, které tyto finanční produkty částečně zamýšlejí provést, a způsoby, kterými udržitelné investice k těmto cílům přispívají, jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Jak významně udržitelné investice, které má finanční produkt částečně provádět, významně nepoškozují žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?

Udržitelné investice, které jsou prováděny s tímto finančním produktem, významně nepoškozují environmentální nebo sociálně udržitelné investiční cíle, protože tento finanční produkt investuje výhradně do emitentů, kteří byli klasifikováni jako udržitelní na základě výše popsaného investičního procesu. Tato klasifikace vyžaduje, aby emitenti neměli významný nepříznivý dopad na environmentální nebo sociální faktory vzhledem k závazným ESG kritériím investičního procesu, investice by v případě takového porušení byla nepřijatelná.

Nepřímé investice: Způsoby, jak významně nepoškozují žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?

V plném rozsahu regulace aktuálně nejsou zohledněny všechny nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti. V rámci investičního procesu v maximální možné míře přihlížíme k dostupným nepříznivým dopadům udržitelných investic.

Zohlednění je prováděno uplatněním vylučujících kritérií, environmentálních a sociálních. Kromě toho jsou všichni emitenti investovaní do portfolia přímo nebo nepřímo analyzováni a vybírání pomocí předem definovaného procesu udržitelnosti před nákupem. Vlastní proces ESGenius včetně komplexní ESG analýzy každého emitenta vede k výraznému snížení hlavních nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti investic portfolia.

Nepřímé investice: Způsoby zohlednění ukazatelů nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

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 jsou udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv?

Uplatněním vylučujících kritérií a zohledněním hodnocení ESGenius při výběru je zajištěn soulad se Směrnicemi OECD pro nadnárodní společnosti a Hlavními zásadami OSN pro podnikání a lidská práva, včetně zásad a práv stanovených v osmi základních úmluvách uvedených v Deklaraci Mezinárodní organizace práce o základních zásadách a právech při práci a Mezinárodní listině lidských práv.

Nepřímé investice: Způsoby souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv jsou definovány jejich příslušnými výrobci v souladu s Nařízením.

Taxonomie EU stanoví zásadu významně nepoškozovat, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii EU. **Zásada významně nepoškozovat se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.** Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.

Zohledňuje tento finanční produkt hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?

- Ano
 Ne

Jakou investiční strategii tento finanční produkt uplatňuje?

Investiční strategie je konzervativní, přinášející dlouhodobě stabilní zhodnocení bez výrazného kolísání hodnoty.

Investiční strategie představuje vodítko pro investiční rozhodnutí na základě faktorů, jako jsou investiční cíle a tolerance rizik.

Jaké jsou závazné prvky investiční strategie, které se používají k výběru investic za účelem dosažení jednotlivých environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných tímto finančním produktem?

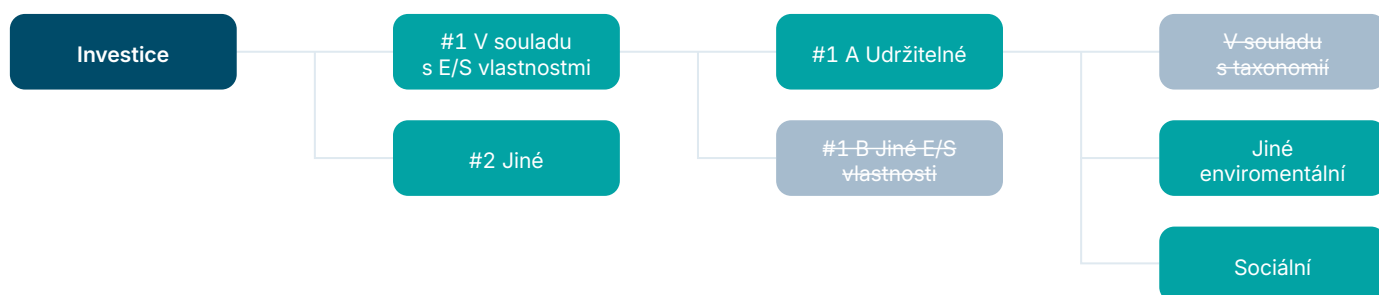
Fond je řízen a spravován plně v souladu s definovanou politikou odpovědného investování. Environmentální nebo sociální vlastnosti jsou brány v úvahu u všech emitentů a cenných papírů před nákupem do portfolia. Analýza a výběr investic podle definovaného investičního procesu probíhá před nákupem a následně minimálně

jednou za čtvrt roku přezkoumáno s ohledem na dodržování kritérií a odpovídajícím způsobem aktualizováno. Cenné papíry emitentů, které již nesplňují kritéria udržitelnosti, jsou prodány způsobem, který chrání zájmy účastníků fondu.

Jaká je příslibená minimální míra omezení rozsahu investic zvažovaných před uplatněním této investiční strategie?

Příslibená minimální míra omezení rozsahu investic není stanovena. Vzhledem k popsanému investičnímu procesu je okruh možných investic zúžen o emitenty s ESGenius ratingem nižším než stanovená mez. U fondových investic jsou vyřazeny fondy s nižší udržitelnou klasifikací dle Nařízení.

Jaká alokace aktiv je pro tento finanční produkt plánována?



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

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

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

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

Fond investuje majetku fondu do udržitelných investic definovaných v Nařízení, což je zajištěno dodržováním přístupu udržitelnosti fondu. Všechny investice musí být v souladu s přístupem udržitelnosti v době nákupu, a musí být tedy klasifikovány jako udržitelné ve smyslu Nařízení. Pokud je investice v rámci pravidelné aktualizace ESG analýzy identifikována jako neudržitelná, je prodána způsobem, který

Jaká je politika posuzování postupů řádné správy a řízení společností, do nichž je investováno?

Posuzování postupů řádné správy a řízení je zajištěno sledováním a neporušením definovaných vylučujících kritérií, ESG analýzou a naplněním minimálního ESGenius skóre a dále ověřením souladu společností s Globálním paktem OSN.

Nepřímé investice: Způsoby pro posuzování postupů řádné správy a řízení jsou definovány a certifikovány jejich příslušným výrobcem v souladu s Nařízením.

Mezi postupy řádné správy a řízení patří řádné struktury řízení, vztahy se zaměstnanci, odměňování zaměstnanců a dodržování daňových předpisů.

chrání zájmy účastníků fondu. Soulad investic s požadavky nařízení (EU) 2020/852 není potvrzen auditorem.

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv. Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na: – obratu představující podíl příjmů z ekologických činností společností, do nichž je investováno, – kapitálových výdajích (CAPEX) znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, např. do přechodu na zelenou ekonomiku, – provozních nákladech (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, do nichž je investováno.

Jak využití derivátů dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných daným finančním produktem?

Fond nepoužívá deriváty k dosažení environmentálních nebo sociálních cílů.

V jakém minimálním rozsahu jsou udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?

0%

Investice fondu se nekvalifikují jako environmentálně udržitelné podle taxonomie EU.

Investuje finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU?

- Ano
- Fosilní plyn
- Jaderná energie
- Ne

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. 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. 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 znázorňují minimální procento investic, které jsou 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.

1. Soulad investic s taxonomií včetně státních dluhopisů*

- V souladu s taxonomií fosilní plyn 0%
- V souladu s taxonomií jaderná energie 0%
- V souladu s taxonomií (bez fosilního plynu a jaderné energie) 0%
- Není v souladu s taxonomií 100%**

2. Soulad investic s taxonomií s vyloučením státních dluhopisů*

- V souladu s taxonomií fosilní plyn 0%
- V souladu s taxonomií jaderná energie 0%
- V souladu s taxonomií (bez fosilního plynu a jaderné energie) 0%
- Není v souladu s taxonomií 100%**

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

Jaký je minimální podíl investic do přechodných a podpůrných činností?

0%

Podpůrné činnosti přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli. Přechodné činnosti jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

Jaký je minimální podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nejsou v souladu s taxonomií EU?

0%

Vlastní přístup k udržitelnosti v rámci ESG analýzy obsahuje environmentálně udržitelné obchodní praktiky všech společností a vybírá ty společnosti, kde je uznávána environmentálně odpovědná podnikatelská činnost, a to i mimo čistě environmentální technologie z taxonomie EU. Všechny investice musí být v souladu s podmínkami udržitelnosti v době pořízení, a jsou proto klasifikovány jako environmentálně udržitelné ve smyslu Nařízení, bez ohledu na jejich taxonomické přizpůsobení.

Udržitelné investice s environmentálním cílem, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.

Jaký je minimální podíl sociálně udržitelných investic?

0%

Jaké investice jsou zahrnuty do položky „#2 Jiné“, jaký je jejich účel a jsou u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky?

Položka „#2 Jiné“ výhradně zahrnuje investice, které nejsou v souladu s charakteristikami E/S a kvůli individuálním investičním postupům nemohou být posouzeny z hlediska environmentálních nebo sociálních záruk.

Je jako referenční hodnota pro zjištění toho, zda je tento finanční produkt v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi, které prosazuje, určen konkrétní index?

Ne

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

Kde najdu na internetu další informace o daném produktu?

Další informace týkající se daného produktu jsou k dispozici na webových stránkách: www.csps.cz

Investiční portfolio fondu včetně informace o podílu odpovědných investičních nástrojů je pravidelně zveřejňováno. Detailní popis politiky odpovědného investování a jednotlivých ESG kritérií, včetně popisu procesu jejich naplňování a dodržování je zveřejněn: www.csps.cz/odpovednost

Rozvaha

k 31. prosinci 2025

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	381 395	3 512 039
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	131 359	109 128
	b/ ostatní pohledávky: ba/ termínové vklady	3	250 036	200 061
	bb/ repo obchody	4	0	3 202 850
5	Dluhové cenné papíry	10	57 574 444	61 738 097
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	50 553 511	53 477 201
	b/ vydané ostatními osobami	12	7 020 933	8 260 896
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	508 160	0
11	Ostatní aktiva	16	31 796	29 506
	a/ deriváty	17	28 529	26 542
	d/ ostatní aktiva	20	3 267	2 964
	Aktiva celkem	23	58 495 795	65 279 642
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	24	0	34 500
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	27	0	34 500
4	Ostatní pasiva	30	56 908 923	62 901 589
	a/ deriváty	31	4 326	4 910
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	33	22 758	13 328
	d/ ostatní pasiva	34	56 881 839	62 883 351
5	Výnosy a výdaje příštích období	36	177 632	245 892
6	Rezervy	37	177 043	194 913
13	Oceňovací rozdíly	44	-8 779	87 832
	z toho: a/ z majetku a závazků	45	-8 779	87 832
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	49	1 240 976	1 814 916
	Pasiva celkem	50	58 495 795	65 279 642
	z toho: Vlastní kapitál	51	1 232 197	1 902 748
	Podrozvahové položky	52		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	54	6 327 511	7 792 165
	b/ s měnovými nástroji	56	6 327 511	7 792 165
6	Odepsané pohledávky	60	5 280	5 280
	Cenné papíry po splatnosti	61	5 280	5 280
8	Hodnoty předané k obhospodařování	62	58 356 843	61 959 790
	a/ cenné papíry	63	58 082 604	61 738 097
	b/ ostatní hodnoty	64	274 239	221 693
10	Přijaté zástavy a zajištění	66	0	3 200 000
12	Závazky z pevných termínových operací	67	6 303 308	7 770 533
	b/ s měnovými nástroji	69	6 303 308	7 770 533

Sestaveno 31. března 2026

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. 12. 2025

v tis. Kč	Řádek	Skutečnost v účetním období	
		Sledovaném	Minulém
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 645 336	2 281 820
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	1 606 149	1 972 060
	b/ úroky z repo obchodů	18 413	225 536
	d/ úroky ze složených marží	0	960
2	Náklady na úroky a podobné náklady	297	353
	c/ úroky ze složených marží	297	353
5	Náklady na poplatky a provize	627 421	783 676
	b/ úplata za obhospodařování	489 535	582 019
	d/ úplata ze zisku	137 886	201 657
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	165 708	270 477
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	144 348	230 267
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-297 083	139 577
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	318 443	-102 308
	d/ zisk nebo ztráta z ostatních finančních operací	0	2 941
7	Ostatní provozní výnosy	46 097	35 997
8	Ostatní provozní náklady	6 568	7 559
12	Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	263	119
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	12	10
18	Použití ostatních rezerv	17 870	18 101
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	1 240 976	1 814 916
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	1 240 976	1 814 916

Sestaveno dne 31. března 2026

Příloha k účetní závěrce

za rok 2025

1. Charakteristika a hlavní aktivity

Založení a charakteristika fondu

Transformovaný fond penzijního připojištění se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Transformovaný fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření (dále jen „Zákon“). Česká národní banka vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření Transformovaného fondu, dne 3. září 2012. Ke dni 31. prosince 2012 došlo v souladu s rozhodnutím k zániku Penzijního fondu České spořitelny, a.s. a současně ke vzniku navazujícího Transformovaného fondu a společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. Činnost Transformovaný fond zahájil dne 1. ledna 2013.

Depozitářem Transformovaného fondu je Komerční banka, a.s.

Transformovaný fond je spravován Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku v Transformovaném fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Sídlo fondu

Transformovaný fond sídlí na adrese Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4.

Rozhodující předmět činnosti

Penzijní společnost shromažďuje peněžní prostředky od účastníků penzijního připojištění (dále jen „účastník“), příspěvky od zaměstnavatele a od státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládá s těmito prostředky a vyplácí dávky penzijního připojištění podle penzijního plánu.

Transformovaný fond je uzavřeným fondem kolektivního investování, do kterého již ze zákona nelze vstupovat. Výplata penzijních úspor je možná v plné výši od okamžiku splatnosti smlouvy, resp. vzniku nároku na penzi. Předčasně je možné úspory vybrat formou odbytného (ztráta státních příspěvků) anebo převodem do účastnických fondů (ztráta garantovaného nezáporného zhodnocení a možnosti výběru výsluhové penze).

Zaměření Transformovaného fondu

Cílem investiční politiky je zabezpečení stabilního a dlouhodobého výnosu z peněžních prostředků shromážděných

v Transformovaném fondu při jejich investování a zajištění krytí nároků na dávky penzijního připojištění. Při investování majetku se současně postupuje tak, aby bylo možné z Transformovaného fondu vyplácet dávky účastníkům v termínech daných zákonem a penzijním plánem.

Peněžní prostředky shromážděné v Transformovaném fondu ČS penzijní společnosti musí být umisťovány s odbornou péčí tak, aby byla zaručena bezpečnost, kvalita, likvidita a rentabilita skladby finančního umístění jako celku.

Majetek v Transformovaném fondu lze použít výhradně k plnění závazků souvisejících s penzijním připojištěním.

Investiční záměr Transformovaného fondu obsahuje dvě hlavní složky:

- a. zachování reálné hodnoty aktiv reprezentujících závazky vůči účastníkům penzijního připojištění,
- b. růst reálné hodnoty těchto aktiv.

Portfolio Transformovaného fondu tvoří zejména pokladniční poukázky, fondy peněžního trhu, dluhopisy, dluhopisové fondy, dluhopisové indexy, akcie, akciové indexy, akciové fondy, nemovitosti, komodity, komoditní fondy, hedge fondy, fondy hedge fondů a investiční certifikáty.

Investiční strategie Transformovaného fondu při investování finančních aktiv je vyjádřena tzv. neutrální investiční strategií. Neutrální investiční strategie (která určuje alokaci aktiv a je v porovnání s investiční politikou krátkodobého charakteru) je stanovována představenstvem ČS penzijní společnosti v závislosti na vývoji hospodářského cyklu, cyklu úrokových sazeb a míře averze k tržnímu riziku v Transformovaném fondu. Neutrální investiční strategie může být měněna v závislosti na očekávaném vývoji finančního trhu.

Ve všech případech je majetek v Transformovaném fondu investován v souladu se zákonnými ustanoveními a interními předpisy platnými pro Transformovaný fond.

Transformovaný fond může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu za předpokladu, že slouží k efektivnímu obhospodařování majetku. Používáním těchto technik a nástrojů se Transformovaný fond nesmí odchýlit od způsobu investování uvedeného ve statutu.

Zajišťovací obchody, zejména derivátové a opční, sjednává penzijní společnost do majetku v Transformovaném

fondů za předpokladu, že slouží ke snižování rizik plynoucích z kurzů cenných papírů, úrokových měr a devizových kurzů aktiv nacházejících se v portfoliu Transformovaného fondu.

Limity Transformovaného fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Transformovaného fondu.

Investiční strategie předurčuje obchodní model pro klasifikaci finančních nástrojů, která je rozhodující pro jejich vykazování a oceňování.

Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v Transformovaném fondu.

Penzijní společnost musí s majetkem v Transformovaném fondu hospodařit s odbornou péčí a s cílem zabezpečit spolehlivý výnos. Závazky vyplývající z penzijního připojištění plní penzijní společnost z majetku v Transformovaném fondu. Pokud majetek v Transformovaném fondu nepostačuje ke splnění závazků, splní je penzijní společnost z ostatního svého majetku.

Jsou-li závazky Transformovaného fondu vyšší než majetek v Transformovaném fondu, je penzijní společnost povinna převést do Transformovaného fondu majetek nezbytný k vyrovnání tohoto rozdílu nejpozději do třiceti dnů po konci čtvrtletí, ve kterém byla zjištěna tato skutečnost; takto převedený majetek tvoří kapitálový fond Transformovaného fondu. Penzijní společnost při těchto převodech dodržuje pravidla o skladbě majetku v Transformovaném fondu.

Kapitálový fond se přednostně použije na úhradu ztráty za účetní období nebo na úhradu neuhrazené ztráty z předchozích účetních období. Penzijní společnost nesmí s majetkem v Transformovaném fondu nakládat způsobem, který by byl v rozporu se zájmy účastníků.

Penzijní společnost je povinna průběžně evidovat stav příspěvků zaplacených ve prospěch jednotlivých účastníků v rozdělení na příspěvky účastníka, příspěvky účastníka nárokovatelné pro odpočet ze základu daně z příjmů účastníkem, který je poplatníkem daně, příspěvky placené zaměstnavatelem a na ostatní příspěvky zaplacené ve prospěch účastníka v Transformovaném fondu. Dále je penzijní společnost povinna odděleně evidovat stav státních příspěvků jednotlivých účastníků a podílů na výnosech hospodaření Transformovaného fondu.

Transformovaný fond může přijmout úvěr nebo půjčku se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 5 % hodnoty majetku v Transformovaném fondu. Transformovaný fond nesmí přijmout úvěr

nebo půjčku za účelem umožnění nákupu investičního nástroje.

Majetek v Transformovaném fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky nebo úvěru, k poskytnutí daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku v Transformovaném fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičního nástroje, který není v jeho majetku (tzv. short sale).

Statut Transformovaného fondu a poplatky za obhospodařování

Statut Transformovaného fondu schvaluje Česká národní banka a je pro penzijní společnost závazný. Údaje uvedené ve statutu Transformovaného fondu musí být průběžně aktualizovány.

Penzijní společnost má nárok na úplatu za provozování penzijního připojištění prostřednictvím Transformovaného fondu. Výše úplaty činí nejvíce:

- a. 0,8 % z průměrné roční hodnoty bilanční sumy v Transformovaném fondu,
- b. 10 % ze zisku vykázaného v účetní závěrce Transformovaného fondu.

Aktuální procentuální výše úplaty je stanovena představenstvem penzijní společnosti a zveřejněna v sazebníku.

Průměrná roční hodnota bilanční sumy v Transformovaném fondu se stanoví k poslednímu dni příslušného období jako prostý aritmetický průměr hodnot bilančních sum Transformovaného fondu za každý den příslušného období. Každým dnem příslušného období se rozumí každý den, kdy byla stanovena hodnota bilanční sumy Transformovaného fondu. Hodnota bilanční sumy Transformovaného fondu se stanovuje měsíčně vždy k poslednímu dni v měsíci.

Úplata dle písm. a) je penzijní společnosti hrazena z majetku v Transformovaném fondu zálohovým způsobem každý měsíc. V každém měsíci příslušného účetního období je záloha vypočtena jako jedna dvanáctina součinu průměrné hodnoty bilanční sumy a sazby úplaty.

Roční vyúčtování záloh za úplatu je provedeno a uhrazeno do konce prvního měsíce následujícího účetního období.

Z úplaty dle písm. a) se hradí veškeré náklady, které hradí penzijní společnost v souvislosti s provozováním Transformovaného fondu třetím osobám, zejména:

- úplaty za výkon činnosti depozitáře a auditora Transformovaného fondu,
- poplatky hrazené bance,
- odměny jiným osobám než penzijní společnosti nabízejícím a zprostředkovávajícím doplňkové penzijní spoření,

- poplatky hrazené osobě provádějící vypořádání obchodů s investičními nástroji,
- převodním místům, obchodníkům s cennými papíry,
- náklady na propagaci a reklamu.

Změna statutu Transformovaného fondu

Aktuální znění statutu Transformovaného fondu je k dispozici účastníkům na webových stránkách www.csps.cz a v sídle penzijní společnosti, dále pak na každé pobočce České spořitelny, a.s.

Představenstvo a dozorčí rada Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Představenstvo		
Předseda	Ing. Libor Vošický	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Aleš Poklop	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Tomáš Vaníček, MBA	od 1. 1. 2026
Místopředseda	Ing. Jakub Krkoška, MBA	do 1. 12. 2025
Člen	Mgr. Martin Schimek, CFA	od 2. 12. 2025
Člen	Ing. Tomáš Vaníček, MBA	do 31. 12. 2025
Dozorčí rada		
Předseda	Ing. Jiří Humhal	od 1. 1. 2026
Předseda	Ing. Libor Vošický	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Jiří Humhal	do 31. 12. 2025
Místopředseda	Ing. Miroslav Kohout	od 1. 1. 2026
Člen	Ing. Martin Machač	od 1. 1. 2018

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování. Podle § 4a, odst. 1 této vyhlášky jsou účetní jednotky pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce povinny postupovat podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie.

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

- IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)
- IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)
- IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)
- IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)
- IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

Požadavky vyplývající z těchto mezinárodních standardů si vyžádaly jednorázové změny ke dni aplikace a nastavení nových pravidel pro nově nabývaná finanční aktiva.

IFRS 9 stanoví zásady pro účtování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Klasifikace finančních aktiv závisí na obchodním modelu účetní jednotky, tj. transformovaného fondu. Finanční aktiva se člení na 3 kategorie a oceňují se naběhlou hodnotou (Amortized costs/AC) nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (Fair Value Through Profit or Loss/FVPL) resp. do vlastního kapitálu (Fair Value Through Other Comprehensive Income/FVOCI). V souvislosti se znehodnocením finančních aktiv se aplikuje model očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss/ECL) od prvotního zaúčtování, který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39, určující tvorbu opravných položek.

IFRS 13 stanoví hierarchii reálných hodnot podle přístupu k cenám, použitým pro ocenění jednotlivých finančních nástrojů. Umožňuje nadále používat MID ceny pro ocenění finančních nástrojů, pokud tato cena je nejlepším odhadem pravděpodobné ceny budoucího obchodu a současně umožňuje zachovat rovný přístup k investorům současným i budoucím. Tento standard rovněž řeší vztah transakčních nákladů k reálné hodnotě. Transakční náklady spojené s nákupem finančního nástroje zůstávají součástí pořizovací ceny pouze u portfolia AC a FVOCI. U finančních nástrojů oceňovaných FVPL vstupují tyto náklady přímo do výsledkových účtů.

IAS 32 stanoví zásady vykazování finančních nástrojů jako závazků nebo kapitálových nástrojů a zápočtů finančních aktiv a závazků.

IAS 39 byl nahrazen IFRS 9, ale nadále může být využíván pro zajišťovací účetnictví, které je dle IFRS 9 postaveno na odlišných principech.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu včetně podrozvahy, výkaz zisku a ztráty, a přílohu k účetní závěrce.

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

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

3. Uplatněné účetní metody

Klasifikace finančních nástrojů

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované:

- naběhlou hodnotou (AC – amortized cost)
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI – fair value through other comprehensive Income)
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL – fair value through profit and loss); transakční náklady související s pořízením tohoto aktiva nejsou součástí pořizovací ceny, jsou účtovány přímo do nákladů.

Aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL):

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

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

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

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

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

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

Již při prvotním zaúčtování finančních aktiv vykazovaných v naběhlé hodnotě a dluhových finančních aktiv oceňovaných v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu je třeba zaúčtovat opravné položky na očekávané kreditní ztráty (ECL – expected credit loss), a to ve výši 12 měsíčních ECL, které představují část celoživotních ztrát, takových, kde je možnost selhání dlužníka v následujících 12 měsících. Očekávaná kreditní ztráta je současná hodnota nerealizovaných peněžních toků za dobu očekávané životnosti finančního nástroje. Opravné položky na očekávané kreditní ztráty se tvoří pro každý dluhopis v portfoliích FVOCI nebo AC, i když emitent nemá aktuální kreditní problémy. O výši opravné položky rozhoduje nejen aktuální interní rating a pravděpodobnost selhání emitenta dluhopisu, ale zejména to, jestli je aktuální rating a pravděpodobnost selhání významně horší, než byla při každém dílčím nákupu, které postupně vytvořily jednu souhrnnou účetní pozici za 1 ISIN v portfoliu FVOCI nebo AC. ECL jsou kalkulovány vždy k ultimu měsíce a účtovány přírůstkově – zvýšení nebo snížení proti předchozímu období. Dle výše úvěrového rizika jsou aktiva zařazena do příslušného Stage, přičemž Stage 1 představuje aktivum s nízkým úvěrovým rizikem, zařazení do Stage 2 a 3 s tvorbou celoživotních ECL je použito při významném zhoršení kreditního rizika či znehodnocení finančního aktiva. K dlouhodobým termínovým vkladům vedeným dle obchodního modelu v portfoliu AC jsou rovněž vytvářeny opravné položky (ECL).

Oceňování reálnou hodnotou

Oceňovací metody

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

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

Hierarchie reálné hodnoty

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

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Obchodní modely pro klasifikaci finančních nástrojů

V souladu s novou klasifikací je celé portfolio rozděleno následovně:

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty

Ocenění: FVPL (reálná hodnota do výkazu zisků a ztrát)

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: Běžné účty, reverzní repo operace, termínové vklady do 1 roku

SPPI: Do tohoto portfolia jsou zařazeny všechny dluhové nástroje, které nesplní SPPI test

Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě stanovené strategické alokace aktiv s cílem dosahování nadvýkonnosti proti benchmarku.

Splatné nebo téměř splatné závazky (0-1Y), které budou pravděpodobně vyplaceny, jsou kryty finančními nástroji drženími k obchodování a tvoří likviditní část portfolia Transformovaného fondu. Jedná se o objem penzijních úspor, které si klienti mohou již kdykoli vybrat v plné hodnotě.

Obchodní model: Finanční nástroje držené k inkasu a prodeji

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty

Ocenění: FVOCI (reálná hodnota do vlastního kapitálu)

Opravné položky (ECL): Ano

Nástroje: Státní dluhopisy, korporátní dluhopisy, termínové vklady nad 1 rok

SPPI: Dluhové nástroje musí splnit SPPI test

Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě stanovené strategické alokace aktiv s cílem dosahování nadvýkonnosti proti benchmarku.

Krátkodobé závazky (1-5Y) jsou kryty finančními nástroji drženími k inkasu a prodeji. Jedná se o objem penzijních

úspor, které si klienti mohou vybrat předčasně formou odbytného.

Obchodní model: Finanční nástroje držené k inkasu

Portfolio: Řízené na bázi naběhlé hodnoty

Ocenění: AC (naběhlá hodnota do výkazu zisků a ztrát)

Opravné položky (ECL): Ano

Nástroje: Státní dluhopisy, korporátní dluhopisy, termínové vklady nad 1 rok

SPPI: Dluhové nástroje musí splnit SPPI test

Obchodování s finančními nástroji probíhá na základě stanovené strategické alokace aktiv a po projednání záměru nákupu Investiční komisí.

Dlouhodobé závazky (5-15Y) jsou kryty finančními nástroji drženími k inkasu. Jedná se o objem penzijních úspor, které budou klienti držet ve fondu dlouhodobě. Je proto možné nakoupené finanční nástroje držet po celou dobu s cílem inkasovat úrokový výnos.

Nové dluhopisy jsou při nákupu zařazeny do příslušného portfolia v souladu s investiční strategií (obchodním plánem) po kontrole splnění relevantních kritérií. Kontrola kritérií požadovaných pro zařazení dluhopisů do příslušného portfolia se provádí k ultimu každého měsíce. V případě nesplnění je provedena reklasifikace.

Okamžik uskutečnění účetního případu

Transformovaný fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a. okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b. okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje 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.

Cenné papíry

V souladu se strategií Transformovaného fondu jsou cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry v naběhlé hodnotě (portfolio AC), cenné papíry oceňované reálnou hodnotou přes kapitálové účty (portfolio FVOCI) a cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (portfolio FVPL).

Změny reálných hodnot cenných papírů v portfoliu FVO-CI jsou účtovány prostřednictvím rozvahových účtů ve vlastním kapitálu, s výjimkou dividend, kursových rozdílů u dluhových cenných papírů a úrokových výnosů z kuponu, diskontu nebo prémie, které jsou při respektování jejich věčné a časové souvislosti účtovány přímo na příslušné účty nákladů nebo výnosů.

V okamžiku realizace (zejména prodeje) se vzniklé oceňovací rozdíly převedou na příslušné účty výnosů a nákladů. Dále se na příslušné účty zaúčtuje případný zisk nebo ztráta z prodeje cenných papírů, tj. rozdíl mezi oceněním cenného papíru v účetnictví k okamžiku prodeje a prodejní cenou (netto způsob).

K cenným papírům v portfoliu FVOCI a AC jsou vytvářeny opravné položky (ECL) v souladu s IFRS a postupem uvedeným výše.

U cenných papírů oceňovaných v naběhlé hodnotě (portfolio AC) je ocenění cenných papírů od okamžiku vypořádání nákupu do okamžiku jejich splatnosti postupně zvyšováno (snižováno) o nabíhající úrokové výnosy (náklady) s použitím efektivní úrokové míry. Při splatnosti cenného papíru jsou vytvořené a nepoužité opravné položky (ECL) odúčtovány.

Cenné papíry nesplňující kritérium SPPI jsou oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti Transformovaného fondu se postupuje podle mezinárodních účetních standardů. Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí bid-ask cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou znamená použití úsudku současně s informací o historických bid cenách, ask cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolia aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje vedení Společnosti MID cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a MID oceněním k datu vykazání vedení Společnosti nepovažuje za významný.

Cenné papíry jsou dle Zákona oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených v Zákoně. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+. U dluhových cenných papírů se účtuje o naběhlém alikvótním úrokovém výnosu a o tzv. úrokovém výnosu. Alikvótní úrokový výnos je kupónový výnos, který náleží držitelům cenného papíru v den jeho splatnosti. Úrokový výnos u dluhových cenných papírů představuje rozdíl mezi pořizovací cenou a nominální hodnotou, použitím efektivní úrokové míry je prováděna amortizace diskontu a prémie.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle zákona č. 427/2011 Sb.

Podrobnější úprava některých pravidel v kolektivním investování je upravena nařízením vlády č. 243/2013 o investování investičních fondů a technikách k jejich obhospodařování.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. U portfolia AC a FVOCI jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů součástí pořizovací ceny, zatímco u portfolia FVPL jsou účtovány přímo do nákladů. Následně jsou cenné papíry oceněny reálnou hodnotou do výsledku (FVPL), reálnou hodnotou do vlastního kapitálu (FVOCI) nebo naběhlou hodnotou.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reverzní repo operace

Dluhopisy nebo majetkové cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru (reverzní repo operace) jsou vykazovány v reálné hodnotě v podrozvaze Transformovaného fondu jako zástavy, zatímco poskytnutý úvěr, k jehož zajištění jsou přijaté cenné papíry určeny, je účtován jako pohledávka za bankami případně pohledávka za nebankovními subjekty. Úrok je časově rozlišován po celou dobu platnosti dohody o repo operaci.

Pohledávky a závazky

Transformovaný fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. K pohledávkám souvisejícím s finančními nástroji se vytvářejí opravné položky podle IFRS 9. Na aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad. aplikujeme zjednodušený model tvorby opravných položek dle věkové struktury pohledávky.

Transformovaný fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti může mít deriváty k obchodování nebo může vstupovat do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty při splnění specifických kritérií. I v roce 2023 Fond vykazoval pouze obchodní deriváty vesměs měnové swapy.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Deriváty jsou denně oceňovány reálnou hodnotou a oceňovací

rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů. Finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů s využitím tržních dat.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Transformovaný fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Transformovaného fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, nejsou případně vložené deriváty oddělovány.

Daň z příjmu

V souladu s příslušnou novelou zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů je sazba daně z příjmu od 1. ledna 2015 nulová. Proto se neúčtuje ani o odložené dani.

Rezervy

Fond tvoří pojistně technickou rezervu k pokrytí rizika, které Fondu vzniká při vyplácení penzí. Jde zejména o riziko vyplývající z rozdílu skutečně dosaženého zhodnocení a garantované pojistně-technické úrokové míry u jednotlivých penzijních plánů. Výše této rezervy činila k 31. 12. 2025 177 043 tis. CZK (k 31. 12. 2024 CZK 194 913 tis.).

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál Transformovaného fondu tvoří kapitálové fondy, zisk nebo ztráta za účetní období, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků vztahující se k dluhovým cenným nástrojům v portfoliu FVOCI, které se přeceňují proti kapitálu (viz kapitola Cenné papíry).

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu. Úroky z finančních aktiv (finančních závazků) oceněných naběhlou hodnotou (AC) jsou vypočtené pomocí efektivní úrokové míry; ta je použita i pro diskontování prémie/diskontu u dluhových finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje.

Dividendové výnosy jsou účtovány na základě potvrzení o připsání na účet Transformovaného fondu. Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny k datu odpočtu srážkové daně v hrubé výši.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 (bod 5.10) jsou výnosy z úroků a podobné výnosy a výnosy z akcií a podílů uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů.

U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize tvoří úplata společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. za obhospodařování a zhodnocení majetku. Výše úplaty je uvedena v kapitole 1, odstavci Statut Transformovaného fondu a poplatky za obhospodařování.

Následné události

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

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

4. Řízení rizik

Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje penzijní společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Transformovaného fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Transformovaného fondu).

Tržní riziko

Vedení Společnosti používá celou řadu nástrojů pro omezení rizikové expozice portfolia Transformovaného fondu, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Transformovaný fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Transformovaný fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Transformovaného fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Transformovaného fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost Transformovaného fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro fondy penzijní společnosti počítán úsekem Centrálního řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace na úrovni spolehlivosti 99 %.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2025	Průměrný VaR	k 31. 12. 2024	Průměrný VaR
Globální VaR	1,58 %	1,72 %	1,97 %	3,15 %
Cizoměnový VaR	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,17 %
Úrokový VaR	1,58 %	1,71 %	1,97 %	3,12 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr měsíčních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány

kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR (99%) pro Transformovaný fond.

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Transformovaný fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5. 16.

5. Doplnující informace k účetní závěrce

5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty	131 359	109 128
Termínové vklady	250 036	200 061
Repo obchody	0	3 202 850
Celkem	381 395	3 512 039

Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	381 395	3 512 039
Čistá účetní hodnota	381 395	3 512 039

Fond vykazuje k 31. 12. 2025 pouze pohledávky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2 Cenné papíry

Cenné papíry v majetku Transformovaného fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány investiční společností, která je obhospodařuje.

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

Dluhové cenné papíry dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhopisy vydané finančními institucemi	6 245 662	7 255 848
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	775 271	1 009 939
Dluhopisy vydané vládním sektorem	50 553 511	53 472 310
Čistá účetní hodnota	57 574 444	61 738 097

b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dluhové CP oceněné v naběhlé hodnotě	36 233 643	38 066 963
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI)	20 241 534	22 436 849
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	1 099 267	1 234 285
Čistá účetní hodnota	57 574 444	61 738 097

Dluhové cenné papíry povinně klasifikované ve FVPL představují cenné papíry držené k obchodování, cenné papíry v „ji-ném obchodním modelu“, nebo cenné papíry, jejichž peněžní toky nepředstavují pouze splátky jistiny a úrok a nesplňují SPPI test.

Dluhové cenné papíry ve FVPL jsou účtovány v reálné hodnotě, která také odráží veškeré úvěrové riziko a nejlépe tak vyjadřuje maximální expozici fondu vůči úvěrovému riziku.

Dluhové cenné papíry ve FVPL nejsou zajištěny.

c) Dluhové cenné papíry v naběhlé hodnotě

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Hrubá výše	36 235 023	38 068 593
Opravné položky	-1 380	-1 631
Čistá účetní hodnota	36 233 643	38 066 962

U dluhových cenných papírů v naběhlé hodnotě nedošlo v průběhu roku k významnému zvýšení kreditního rizika, a tak mohly zůstat i nadále zařazeny ve stage 1. Reálná hodnota dluhových cenných papírů oceňovaných v naběhlé hodnotě činila k 31. 12. 2025 částku 31 844 026 tis. Kč (k 31. 12. 2024 byla reálná hodnota 33 577 020 Kč.)

d) Dluhové cenné papíry ve FVOCI

Dluhové cenné papíry ve FVOCI jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě, která k 31. 12. 2025 činila 20 241 534 tis. Kč (k 31. 12. 2024 22 436 849 tis. Kč). Jejich účetní hodnota se nesnižuje o opravnou položku ve výši 23 908 tis. Kč k 31. 12. 2025 (70 391 tis. Kč k 31. 12. 2024), kterou účetní jednotka stanovila a snížila o ní položku Oceňovací rozdíly.

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

Fond získal v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry v tržní hodnotě 0 tis. Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 3 200 000 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

Všechny dluhové cenné papíry jsou kótovány na české burze CP nebo na zahraničních burzách. Proto patří celé portfolio při posuzování reálné hodnoty do úrovně 1.

5.2.1 Pohledávky za bankami

a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Podílové listy tuzemské	508 160	0
Čistá účetní hodnota	508 160	0

b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL)	508 160	0
Čistá účetní hodnota	508 160	0

c) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31. 12. 2025

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kótované na burze v ČR	508 160	0
Mezisoučet	508 160	0
Celkem	508 160	0

Veškeré cenné papíry v majetku Transformovaného fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách.

5.3 Ostatní aktiva

V ostatních aktivech je uvedena kladná reálná hodnota derivátů vyplývající z přecenění (viz část 5.8) a pohledávky za splatnými kupony.

Ostatní aktiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kladná hodnota derivátů	28 529	26 542
Pohledávky za splatnými kupony	3 267	2 964
Celkem	31 796	29 506

5.4 Vlastní kapitál / Fondový kapitál

Transformovaný fond nemá základní kapitál. Vlastní kapitál Transformovaného fondu je ve výši 1 232 197 tis. Kč (v roce 2024: 1 902 748 tis. Kč) a skládá se z kapitálových fondů, zisku nebo ztráty za účetní období a předchozích období a z oceňovacích rozdílů.

Dle statutu Transformovaného fondu platí, pokud jsou závazky Transformovaného fondu vyšší než majetek Transformovaného fondu, ČS penzijní společnost je povinna převést do Transformovaného fondu majetek nezbytný k vyrovnání tohoto rozdílu nejpozději do třiceti dnů po konci čtvrtletí, ve kterém byla zjištěna tato skutečnost; takto převedený majetek tvoří kapitálový fond Transformovaného fondu.

Zisk za rok 2025 ve výši 1 240 976 tis. Kč bude rozdělen mezi účastníky Transformovaného fondu.

Zisk za rok 2024 ve výši 1 814 916 tis. Kč byl rozdělen mezi účastníky Transformovaného fondu.

Oceňovací rozdíly

Oceňovací rozdíly	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	-8 779	87 832
Celkem	-8 779	87 832

	Oceňovací rozdíly
Zůstatek k 31. 12. 2023	4 267
Změna reálné hodnoty	93 297
Opravné položky (ECL)	-9 732
Zůstatek k 31. 12. 2024	87 832
Změna reálné hodnoty	-50 129
Opravné položky (ECL)	-46 482
Zůstatek k 31. 12. 2025	-8 779

Součástí oceňovacích rozdílů jsou opravné položky (ECL) k portfoliu FVOCI. Celková výše těchto opravných položek činila k 31. 12. 2025 CZK 23 908 tis. (k 31. 12. 2024 CZK 70 391 tis.)

5.5 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky vůči účastníkům penzijního pojištění	56 881 839	62 883 351
Zúčtování se státním rozpočtem	22 758	13 328
Deriváty	4 326	4 910
Celkem	56 908 923	62 901 589

5.6 Rezervy

Rezervy	Zůstatek k 1. 1. 2025	Tvorba	Čerpání	Zůstatek k 31. 12. 2025
Pojistně technická rezerva na závazky ze smluv penzijního pojištění	194 913	0	17 870	177 043
Celkem	194 913	0	17 870	177 043

Rezervy	Zůstatek k 1. 1. 2024	Tvorba	Čerpání	Zůstatek k 31. 12. 2024
Pojistně technická rezerva na závazky ze smluv penzijního pojištění	213 014	0	18 101	194 913
Celkem	213 014	0	18 101	194 913

Penzijní společnost tvoří rezervu na výplatu penzí v souladu s metodami uvedenými v bodě 3, tak aby byla dostatečná k pokrytí všech budoucích závazků společnosti spojených s výplatou důchodových penzí a rezervou na důchodovou opci.

5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují úplatu za obhospodařování majetku za prosinec 2025 ve výši 177 632 tis Kč (v roce 2024: 245 892 tis. Kč).

5.8 Finanční deriváty vykazované jako deriváty k obchodování

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci v nominálních hodnotách, jsou přepočítány denně na reálnou hodnotu, která se vykazuje v ostatních aktivech v případě kladné reálné hodnoty a v ostatních pasivech v případě záporné reálné hodnoty.

Fond využívá deriváty typu měnových swapů k zajištění kurzového rizika spojeného s obchodováním a držetím cizoměnových cenných papírů.

Podrozvahové pohledávky a závazky z pevných termínových operací v reálných hodnotách podkladových nástrojů z podrozvahové evidence:

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	6 327 511	6 303 308	7 792 165	7 770 533
Celkem	6 327 511	6 303 308	7 792 165	7 770 533

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	28 529	4 326	26 542	4 910
Celkem	28 529	4 326	26 542	4 910

Všechny finanční deriváty jsou splatné do jednoho roku.

5.9 Výnosy a náklady z úroků

Výnosy	2025	2024
Úroky z vkladů u bank	2 582	7 045
Úroky z termínových vkladů	18 192	76 219
Úroky z dluhových cenných papírů	1 606 149	1 972 060
Úroky ze složených marží	0	960
Úroky z repo obchodů	18 413	225 536
Celkem	1 645 336	2 281 820

Náklady	2025	2024
Úroky ze složených marží	297	353
Celkem	297	353

Z toho: Úrokové výnosy a úrokové náklady vypočtené na základě metody efektivní úrokové míry k následujícím položkám.

tis. Kč	2025	2024
Úroky z finančních aktiv oceněných v naběhlé hodnotě	926 996	1 034 947
Úroky z finančních aktiv oceněných FVOCI	637 380	892 263
Celkem	1 564 376	1 927 210

5.10 Výnosy podle geografického umístění trhů

	2025	2024
Umístění trhů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	1 502 821	2 072 756
Evropa	135 207	201 353
Amerika	7 308	7 711
Celkem	1 645 336	2 281 820

5.11 Poplatky a provize

	2025	2024
Úplata za obhospodařování majetku	489 535	582 019
Úplata ze zisku	137 886	201 657
Celkem	627 421	783 676

Úplata za obhospodařování, hrazená Transformovaným fondem ČS penzijní společnosti, činí v souladu se statutem Transformovaného fondu 0,8 % z průměrné roční hodnoty bilanční sumy a úplata za zhodnocení činí 10 % ze zisku (hodnota zisku se pro účel stanovení úplaty za zhodnocení majetku stanoví jako hodnota zisku před zaúčtováním úplaty za zhodnocení majetku).

Depozitářský poplatek je zahrnut v úplatě za obhospodařování.

Stanovená úplata za obhospodařování se snižuje o náklady na nákup, prodej a držení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování.

5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2025	2024
Zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	144 348	230 267
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-297 083	139 577
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	318 443	-102 308
Zisk nebo ztráta z ostatních finančních operací	0	2 941
Celkem	165 708	270 477

Zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry je tvořena realizovanými a nerealizovanými zisky a ztrátami. K 31. 12. 2025 byl z realizovaných prodejů cenných papírů a ze splatných cenných papírů kapitálový zisk ve výši 100 976 tis. Kč (v roce 2024: 83 463 tis. Kč), zisk z přecenění činil 43 372 tis. Kč k 31. 12. 2025 (v roce 2024: 154 604 tis. Kč).

Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň kurzové rozdíly z ocenění pláště a alikvotního úrokového výnosu u dluhopisů FVOCI a AC (s výjimkou realizovaných ztrát a výnosů z obchodů s cennými papíry).

5.13 Ostatní provozní výnosy a náklady

Výnosy	2025	2024
Vyrovnaní účtu – nevyplacené prostředky účastníkům	46 097	35 997
Celkem	46 097	35 997

Na tento účet jsou účtovány např. výnosy ze státních příspěvků při výplatách odbytného a doplatků odbytného, nevyplacené doživotní penze po úmrtí klienta, haléřové vyrovnání ze všech druhů výplat a promlčení.

Náklady	2025	2024
Vyrovnaní účtu – dotace na výplatu účastníkům	6 568	7 559
Celkem	6 568	7 559

Na tento účet byly účtovány dotace na výplatu doživotních penzí, kdy vlastní prostředky klienta byly již vyplaceny.

5.14 Tvorba ostatních rezerv

Ani v roce 2025 nebylo nutné vytvářet další pojistně technickou rezervu.

5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. a Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.

Závazky za spřízněnými osobami	2025	2024
Výdaje PO – úplata za obhospodařování majetku ČS penzijní společnosti	39 746	44 234
Závazky za spřízněnými osobami celkem	39 746	44 234

Celkové náklady účtované ČS penzijní společností v roce 2025 činily 627 421 tis. Kč (v roce 2024: 783 676 tis Kč), což je roční úplata za obhospodařování a ze zhodnocení.

5.16 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková smluvní splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Rok 2025

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	381 395	0	0	0	0	381 395
Dluhové cenné papíry	948 038	3 935 629	33 629 164	19 061 613	0	57 574 444
Podílové listy	0	0	0	0	508 160	508 160
Deriváty	28 529	0	0	0	0	28 529
Ostatní aktiva	3 267	0	0	0	0	3 267
Aktiva celkem	1 361 229	3 935 629	33 629 164	19 061 613	508 160	58 495 795

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Ostatní pasiva a výnosy PO	-23 251 131	-1 609 535	-7 238 108	-24 783 065	0	-56 881 839
Čistá výše aktiv	-21 889 902	2 326 094	26 391 056	-5 721 452	508 160	1 613 956
Kapitál – disponibilní	-1 613 956	0	0	0	0	-1 613 956
Rozdíl	23 503 858	2 326 094	26 391 056	-5 721 452	508 160	0

Rok 2024

Aktiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	3 512 039	0	0	0	0	3 512 039
Dluhové cenné papíry	355 185	2 100 975	31 022 760	28 259 177	0	61 738 097
Deriváty	26 542	0	0	0	0	26 542
Ostatní aktiva	2 964	0	0	0	0	2 964
Aktiva celkem	3 896 730	2 100 975	31 022 760	28 259 177	0	65 279 642

Pasiva	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1–5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Závazky vůči bankám					-34 500	-34 500
Ostatní pasiva a výnosy PO	-24 439 723	1 884 531	-8 135 142	-28 423 966	0	-62 883 351
Čistá výše aktiv	-20 542 993	216 444	22 887 618	-164 778	-34 500	2 361 791
Kapitál – disponibilní	-2 361 791	0	0	0	0	-2 361 791
Rozdíl	-22 904 784	216 444	22 887 618	-164 778	-34 500	0

Riziko likvidity pro Transformovaný fond je velmi nízké vzhledem k dlouhodobé tendenci účastníků odkládat výplatu prostředků po splatnosti o více jak jeden rok. Všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná skutečná realizace výplat prostředků účastníkům.

Geografická koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků Transformovaného fondu je uvedena níže:

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	58 495 795	51 830 198	6 665 597	0
Převoditelné vklady	131 359	131 359	0	0
Ostatní vklady	250 036	250 036	0	0
Dluhové cenné papíry do 1 roku	4 983 995	4 791 875	192 120	0
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky včetně	8 380 779	7 237 815	1 142 964	0
Dluhové cenné papíry se splatností nad 2 roky	44 209 670	38 879 157	5 330 513	0
Držené účasti v investičních fondech (podílové listy)	508 160	508 160	0	0

31. 12. 2025	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Finanční deriváty aktivní	28 529	28 529	0	0
Jiné finanční pohledávky	3 267	3 267	0	0
Pasiva celkem	57 086 555	57 086 555	0	0
Finanční deriváty pasivní	4 326	4 326	0	0
Jiné finanční závazky	57 082 229	57 082 229	0	0

31. 12. 2024	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org.	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	65 279 642	56 913 799	8 365 843	0
Převoditelné vklady	109 128	109 128	0	0
Ostatní vklady	200 061	200 061	0	0
Dluhové cenné papíry do 1 roku	2 456 160	2 235 277	220 883	0
Dluhové cenné papíry se splatností 1–2 roky včetně	6 755 470	5 661 852	1 093 618	0
Dluhové cenné papíry se splatností nad 2 roky	52 526 467	45 475 125	7 051 342	0
Finanční deriváty aktivní	26 542	26 542	0	0
Poskytnuté úvěry se splatností do 1 roku včetně	3 202 850	3 202 850	0	0
Jiné finanční pohledávky	2 964	2 964	0	0
Pasiva celkem	63 147 481	63 147 481	0	0
Finanční deriváty pasivní	4 910	4 910	0	0
Jiné finanční závazky	63 142 571	63 142 571	0	0

Klasifikace finančních aktiv

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

31. prosince 2025	Bod	Povinně ve FVPL	Určené ve FVPL	FVOCI – dluhové nástroje	FVOCI – majetkové nástroje	Naběhlá hodnota	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	381 395	0	0	0	0	381 395
Dluhové cenné papíry	5	0	1 099 267	20 241 534	0	36 233 643	57 574 444
Podílové listy		508 160	0	0	0	0	508 160
Ostatní aktiva	11	31 796	0	0	0	0	31 796
Finanční aktiva celkem		921 351	1 099 267	20 241 534	0	36 233 643	58 495 795

31. prosince 2024	Bod	Povinně ve FVPL	Určené ve FVPL	FVOCI – dluhové nástroje	FVOCI – majetkové nástroje	Naběhlá hodnota	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	3 512 039	0	0	0	0	3 512 039
Dluhové cenné papíry	5	1 234 285	0	22 436 849	0	38 066 963	61 738 097
Ostatní aktiva	11	29 506	0	0	0	0	29 506
Finanční aktiva celkem		4 775 830	0	22 436 849	0	38 066 963	65 279 642

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

31. 12. 2025	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	381 395	0
Dluhové cenné papíry	20 887 852	0	452 949
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	508 160	0	0
Ostatní aktiva	0	3 267	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – ostatní fin. závazky	0	0	181 958

31. 12. 2024	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	0	3 512 039	0
Dluhové cenné papíry	23 136 192	447 022	87 920
Ostatní aktiva	0	2 964	0
Finanční závazky			
Ostatní pasiva – ostatní fin. závazky	0	0	250 802

Dluhové cenné papíry

Zůstatek k 1. 1. 2025	87 920
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	0
Zisky a ztráty za období vykázané v ostatních kapitálových fondech	1 805
Nákupy	0
Prodeje	0
Splácení	0
Převod do úrovně 3	363 224
Převod z úrovně 3	0
Zůstatek k 31. 12. 2025	452 949

Zůstatek k 1. 1. 2024	0
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	0
Zisky a ztráty za období vykázané v ostatních kapitálových fondech	-20 080
Nákupy	0
Prodeje	0
Splácení	0
Převod do úrovně 3	108 000
Převod z úrovně 3	0
Zůstatek k 31. 12. 2024	87 920

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

5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Transformovaného fondu jsou v podrozvaze vykázané pohledávky a závazky z pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti. Položka hodnoty předané k obhospodařování obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (custodian cenných papírů) a ostatní hodnoty (termínové vklady a deriváty).

5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Transformovaný fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázané v rozvaze nebo podrozvaze.

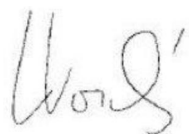
5.19 Události po datu účetní závěrky

Vedení Společnosti nejsou známy žádné významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Fondu k 31. prosinci 2025.

5.20 Ostatní významné skutečnosti

V roce 2025 nenastaly žádné významné události.

Sestaveno 31. března 2026.
Podpis statutárního orgánu:



Ing. Libor Vošický
Předseda představenstva

Osoba odpovědná za účetnictví:

Gabriela Klimtová

Osoba odpovědná za účetní závěrku:

Světlana Hessová



Ing. Tomáš Vaniček, MBA
Místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora

účastníkům fondu Transformovaný fond penzijního připojištění se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Transformovaný fond penzijního připojištění se státním příspěvkem Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2025 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

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

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

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

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

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s. 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.

31. března 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerkou



Ing. Eva Loulová
statutární auditorka, evidenční č. 1981

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4
IČO: 61672033

Informační linka: 956 777 444

E-mail: info@csps.cz

Internet: www.csps.cz

Portfolio manažer

Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova
1929/62, PSČ 140 00,
IČO: 45244782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném
Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171

Senior portfolio manažerem fondů a penzijní společnosti
je Mgr. Marcel Kostovski, který je absolventem makléř-
ských zkoušek, CFA Institute a věnuje se profesionálně in-
vesticím, správě aktiv a asset managementu od roku 1995.

Výroční zpráva 2025

Produkce: Omega Design, s. r. o.

