

Výroční zpráva

2025

TBGF SICAV a.s.

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



Obsah

Obsah	2
Čestné prohlášení	4
Přehled podnikání, stav majetku investičního Fondu a majetkových účastí	5
Profil Fondu a skupiny.....	9
Zpráva o vztazích.....	17
Účetní závěrka k 31. 12. 2025	21
Příloha účetní závěrky k 31.2.2025	25
Zpráva auditora	62

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	TBGF SICAV a.s., IČO: 09394257, se sídlem Na Příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25580
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
Investiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
Neinvestiční část Fondu	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů
Nařízení	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob ve smyslu § 291 odst. 1 a § 234 odst. 2 písm. b) a c) ZISIF plněných dle čl. 107 odst. 3 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013

Čestné prohlášení

Jako oprávněná osoba Fondu, tímto prohlašuji, že dle mého nejlepšího vědomí, podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za uplynulé účetní období a také o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Fondu.

V Praze dne 29.04.2026



TBGF SICAV a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.
člen představenstva
Ing. Marta Čtvrtníčková
pověřený zmocněnec

Přehled podnikání, stav majetku investičního Fondu a majetkových účastí

Fond	TBGF SICAV a.s., IČO: 093 94 257, se sídlem Na Příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25580
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

1. Činnost Fondu a skupiny v účetním období

V Účetním období se Fond zaměřil ve své činnosti i nadále na kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory.

V průběhu Účetního období fond uskutečnil investice a transakce do následujících finančních instrumentů:

- Akcií fondu Jet Industrial Lease;
- Akcií fondu ZDR;
- Akcií fondu Accolade;
- Akcií fondu Realia;
- Akcií fondu DIAGRAM IRQ;
- Dluhopisů SAB Holding;
- Dluhopisů TRINITY Banking Group;
- Dluhopisů FCM Bank Limited;
- Dluhopisů skupiny Accolade;
- Dluhopisů Dr. Max;
- Dluhopisů Colt Group;
- Investičních certifikátů TRINITY Banking Group;
- Úvěru poskytovaného skupině TRINITY Banking Group.

1.1 Hospodaření Fondu a skupiny

Věrný a poctivý obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období, která je ověřena externím auditorem. Zpráva auditora je nedílnou součástí výroční zprávy.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Hospodaření Neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Na Neinvestiční části Fondu neprobíhá žádná činnost. K Investiční části Fondu Fond vydává investiční akcie.

Fond nevytváří podfondy, jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, aby umožnilo sestavení účetní závěrky za každý jednotlivý podfond. Za jednotlivé podfondy samostatně jsou také sestavovány jednotlivé výroční zprávy. Fond zahrnuje do podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti. K podfondům Fond vydává investiční akcie. Ostatní jmění Fondu, které netvoří majetek a dluhy z investiční činnosti Fondu, tvoří tzv. Neinvestiční část Fondu. Hospodaření Neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Účetní závěrka je sestavována samostatně i pro Fond, resp. jeho Neinvestiční část. Tato účetní závěrka je součástí této výroční zprávy jako výroční zprávy Fondu. Jměním Fondu se proto pro účely této výroční zprávy myslí jmění Neinvestiční části Fondu.

Hospodaření Investiční části Fondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 135 514 tis. Kč před zdaněním.

Hospodaření Neinvestiční části Fondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 0 Kč.

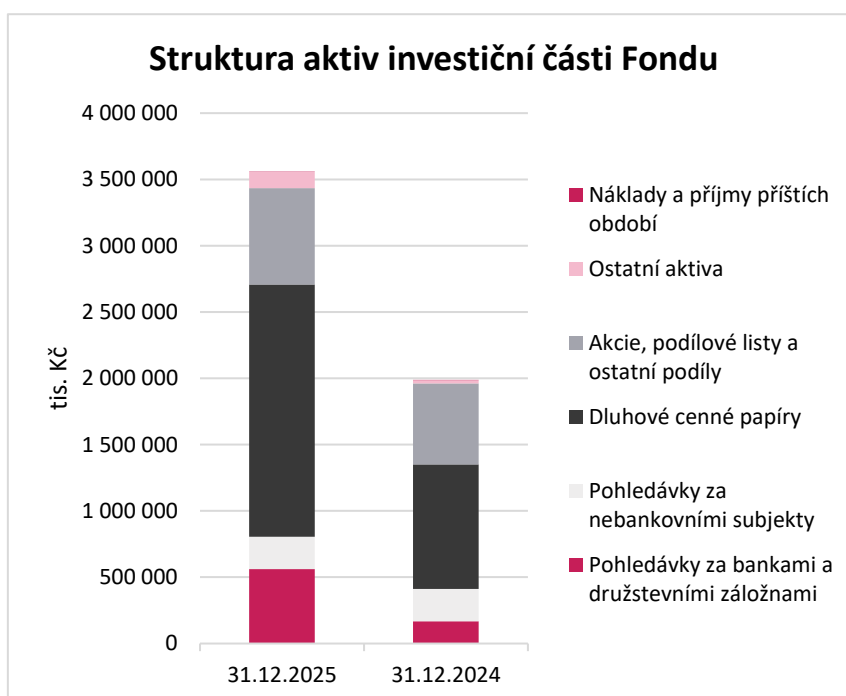
1.2 Stav majetku Investiční části Fondu a skupiny

Hodnota portfolia investiční části Fondu meziročně vzrostla o 1 572 173 tis. Kč (o 79,18 %). Růst aktiv byl zejména na bankovních účtech, kdy finanční prostředky vzrostly o 392 282 tis. Kč, pohledávky za nebankovními subjekty o 112 tis. Kč, dluhové cenné papíry o 962 923 tis. Kč, Akcie, podílové listy a ostatní podíly o 116 920 tis. Kč.

Portfolio investiční části Fondu je financováno z 95,78 % vlastními zdroji, a to zejména hodnotou čistých aktiv náležející k investičním akciím. Z 4,22 % je majetek investiční části kryt cizími zdroji.

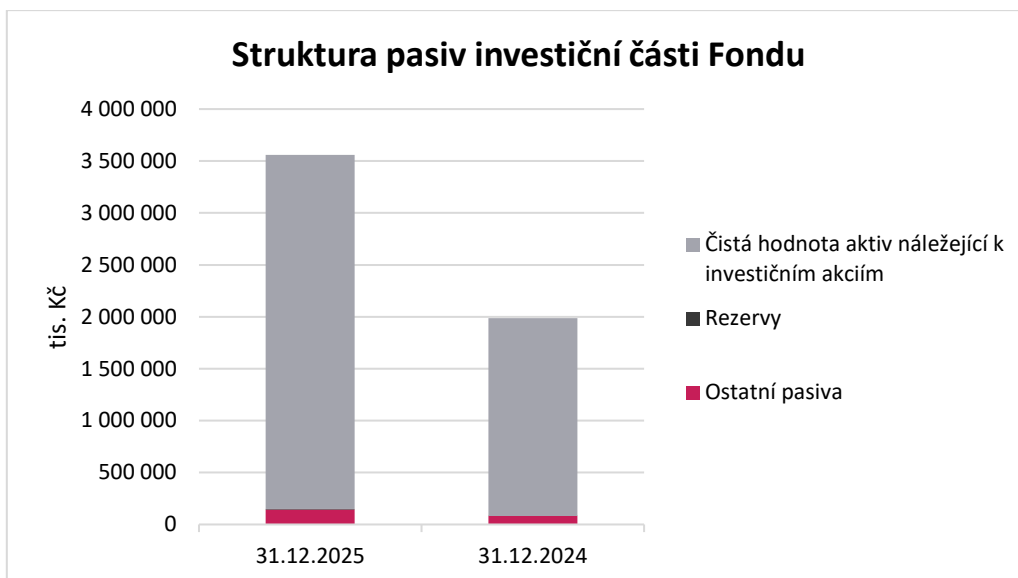
AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze na investiční části ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 3 557 835 tis. Kč. Ta jsou tvořena vklady na bankovních účtech ve výši 561 074 tis. Kč, dluhopisy ve výši 1 901 544 tis. Kč, investičními akciemi ve výši 728 322 tis. Kč, pohledávkami za nebankovními subjekty (úvěry) ve výši 244 000 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 122 892 tis. Kč a náklady a příjmy příštích období ve výši 3 tis. Kč.



PASIVA

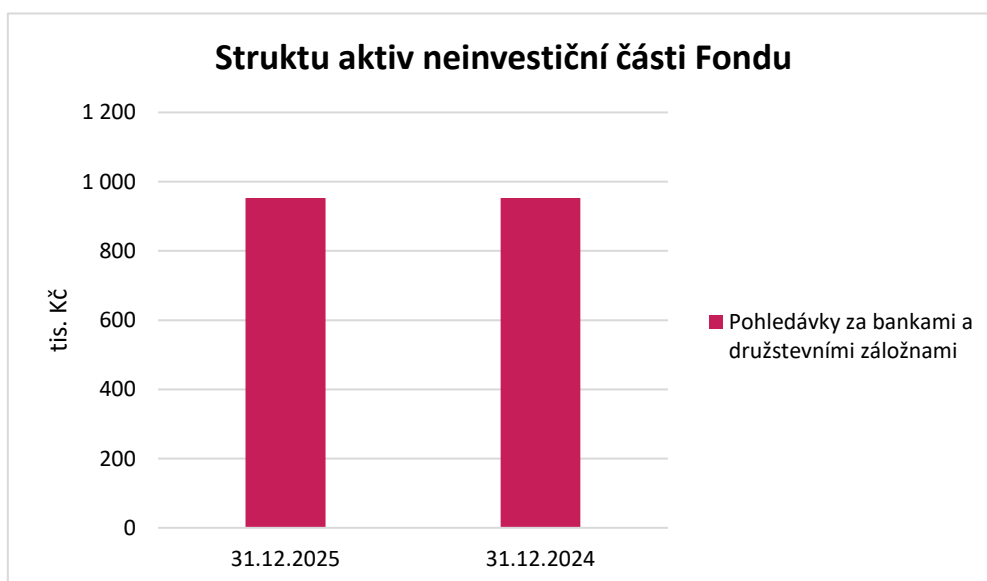
Pasiva investiční části Fondu ve výši 3 561 305 tis. Kč jsou tvořena položkami čistých hodnot aktiv náležející k investičním akciím ve výši 3 557 835 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 147 805 tis. Kč a rezervami ve výši 2 503 tis. Kč.



1.3 Stav majetku Neinvestiční části Fondu

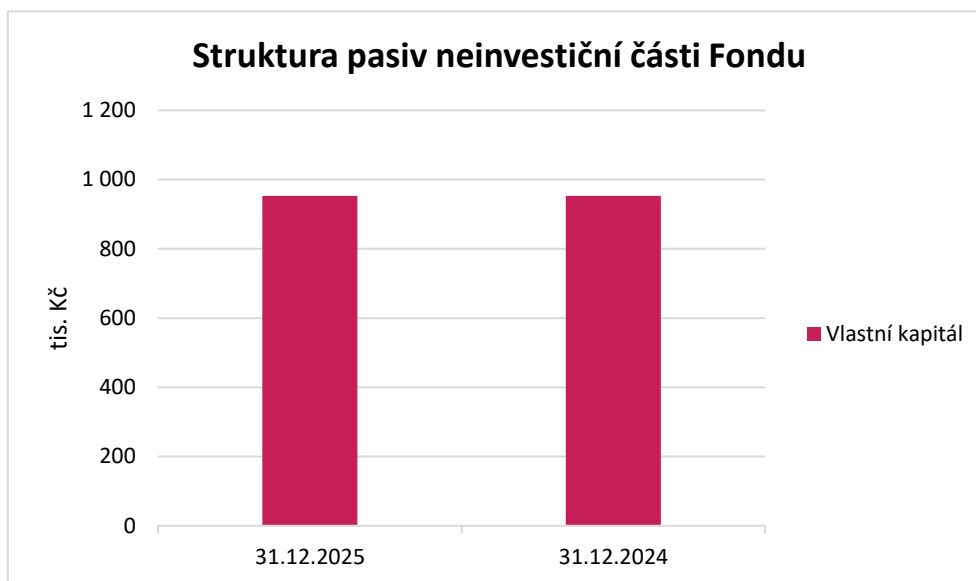
AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 953 tis. Kč. Ta jsou tvořena vklady na bankovních účtech ve výši 953 tis. Kč.



PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 953 tis. Kč jsou tvořena vlastním kapitálem Fondu ve výši 953 tis. Kč (příčemž zapisovaný základní kapitál činil 1 000 tis. Kč a neuhrazená ztráta předchozího období je -47 tis. Kč).



2. Výhled na následující období

Z hlediska budoucího vývoje lze uvést, že fond bude nadále investovat do instrumentů skupiny TBG a příležitostně také do atraktivních externích investičních možností. Fond neplánuje žádné zásadní změny v charakteru svých investičních aktivit. Konkrétní nové investiční tituly zatím nelze určit.

Profil Fondu a skupiny

1. Základní údaje o Fondu

Název

Obchodní firma: **TBGF SICAV, a.s.**

Identifikační údaje

IČO: 093 94 257

DIČ: CZ09394257

Sídlo

Ulice: Na Příkopě 969/33

Obec: Staré Město, Praha 1

PSČ: 110 00

Vznik:

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 3. 8. 2020 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod B 25580 dne 5. 8. 2020. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 3. 8. 2020. Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: AMISTA IS, Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00, tel: +420 226 233 110.

Zapísovaný základní kapitál: 1 000 000,- Kč; splaceno 100 %

Akcie

Akcie k investiční části majetku Fondu: 1 000 000 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (zakladatelské akcie)

Akcie k investiční části majetku Fondu: 2 626 540 755 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie)

Čistý obchodní majetek neinvestiční části Fondu: 953 tis. Kč

Čistý obchodní majetek investiční části Fondu: 3 407 527 tis. Kč

Orgány Fondu

Představenstvo: **AMISTA investiční společnost, a.s.** (od 1. 8. 2022)
IČO: 274 37 558
Sídlo: Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00

Zastoupení právnické osoby: **Ing. Petr Janoušek**, pověřený zmocněnec (od 20.8.2025)
Tomáš Vinkler, pověřený zmocněnec (od 5.12.2025)
Mgr. Jiří Frankič, pověřený zmocněnec (od 5.12.2025)
Ing. Marta Čtvrtníčková, pověřený zmocněnec (od 5.12.2025)
Ondřej Horák, pověřený zmocněnec (od 21.10.2024 do 20.8.2025)

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. jeho podfondů. Představenstvo mj. také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu.

Představenstvo má jediného člena. Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Dozorčí rada

Člen dozorčí rady: **Ing. Miroslava Beťková** (od 26. 7. 2024 do 6.5.2025)
narozena: 21. 7. 1994
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady: **Ing. Jolana Červenková** (od 5. 8. 2020 do 26.7. 2024)
narozena: 12.5.1977
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady: **Mgr. Oliver Přibyl** (od 6.5.2025)
narozena: 4.6.1992

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy.

2. Údaje o změnách skutečností zapisovaných do obchodního rejstříku, ke kterým došlo během účetního období

V Účetním období došlo k následujícím změnám:

- **S účinností od 6. 5. 2025 došlo ke změně člena dozorčí rady Mgr. Olivera Přibyla (původní člen dozorčí rady: Ing. Miroslava Beťková)**
- **Změna pověřených zmocněnců člena představenstva**
 - **Ing. Petr Janoušek**, pověřený zmocněnec (od 20.8.2025)
 - **Tomáš Vinkler**, pověřený zmocněnec (od 5.12.2025)
 - **Mgr. Jiří Frankič**, pověřený zmocněnec (od 5.12.2025)
 - **Ing. Marta Čtvrtníčková**, pověřený zmocněnec (od 5.12.2025)
 - **Ondřej Horák**, pověřený zmocněnec (od 21.10.2024 do 20.8.2025)

3. Údaje o investiční společnosti, která v účetním období obhospodařovala Fond

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond AMISTA IS.

AMISTA IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006, rozhodnutí bylo dne 11. 4. 2024 v rámci rozšíření licence nahrazeno rozhodnutím ČNB Č.j.: 2024/040215/CNB/650. Obhospodařovatel je zapsán v seznamu vedeném ČNB.

AMISTA IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. B) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

AMISTA IS vykonávala pro Fond činnosti dle statutu Fondu. Jednalo se např. O oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování akcií

a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Fondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

Portfolio manažer

Portfolio manažer

Radim Vitner

Vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

Pracuje ve společnosti AMISTA IS na pozici portfolio manažer od 1. 7. 2011. Před příchodem do AMISTA IS pracoval deset let na pozici účetního a finančního analytika ve společnosti Zepter International s.r.o. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné ve společnostech SPT Telecom, a.s. a Královský pivovar Krušovice a.s.

Portfolio manažer

Ing. Robert Mocek

Vzdělání: Vysoká škola dopravy a spojů, Žilina

Před příchodem do AMISTA IS poskytoval konzultace v oblasti financování podnikatelských projektů a poradenství v oblasti privátního bankovníctví a správy majetku v rámci svého živnostenského oprávnění. Před tímto obdobím pracoval více než 25 let v bankovníctví na manažerských postech v oblasti privátního bankovníctví a správy aktiv.

Portfolio manažer

Ing. Karolína Kostecká

Vzdělání: VŠE v Praze, fakulta Národohospodářská

Do AMISTA IS nastoupila po dokončení studijního programu Business Administration na Toronto School of Management v Kanadě, kde také absolvovala stáž na obchodně-ekonomickém úseku Generálního konzulátu ČR v Torontu a pracovala v pojišťovnictví, ve společnosti Stewart Title Canada. Před odjezdem do Kanady působila 2 roky v mezinárodní poradenské společnosti BDO Advisory s.r.o. jako konzultant.

Portfolio manažer

Ing. Ivana Lacová

Vzdělání: Ekonomická univerzita, Bratislava, SR

Ing. Ivana Lacová před příchodem do AMISTA IS působila ve skupině Vienna Insurance Group, na pozici Investment Officer, kde se věnovala správě investičního portfolia v hodnotě přesahující 1 mld. EUR a v oblasti financí pracuje více jak 15 let. Ivana Lacová absolvovala postgraduální studium ve Spojených státech amerických na Wilmington University, Wilmington, Delaware.

Portfolio manažer

Ing. Radomíra Crkvová

Vzdělání: Provozně ekonomická fakulta ČZU

Ing. Radomíra Crkvová před příchodem do AMISTA IS působila ve společnosti Plzeňský Prazdroj, a. s. jako Kreditní analytička, kde se věnovala svěřenému portfoliu klíčových zákazníků v oblastech kreditního monitoringu, vymáhání pohledávek, finanční analýzy, reportingu a factoringu. Po dokončení studia působila také ve společnosti Leasing České spořitelny, a.s. na oddělení Risk Managementu, které se specializovalo na poskytování analytické podpory v rámci schvalovacích procesů u spotřebitelských úvěrů.

4. Údaje o depozitáři Fondu

Obchodní firma:

Československá obchodní banka, a.s.

(od 26. 8. 2020)

Sídlo:

Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57

IČO:

000 01 350

5. Údaje o hlavním podpůrci

V Účetním období pro Fond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby.

6. Údaje o osobách, které byly deponitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u těchto osob uloženo nebo těmito osobami jinak opatrováno více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Deponitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Fondu.

7. Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob ve smyslu Nařízení

Pracovníci a vedoucí osoby Společnosti jsou odměňováni ze strany Společnosti v souladu se systémem vnitřních zásad pro odměňování, který je nastaven s přihlédnutím k velikosti, povaze, rozsahu a složitosti činnosti Společnosti a požadavkům na účinné řízení rizik obhospodařovaných investičních fondů. Systém odměňování zahrnuje i závazná opatření pro předcházení střetu zájmu. Informace nezbytné k pochopení rizikového profilu a řízení rizik jednotlivých investičních fondů jsou uvedeny v příslušné fondové dokumentaci.

Odměny pracovníků a vedoucích osob Společnosti jsou založeny na výplatě nárokové pevné a nenárokové pohyblivé složky, jejíž výplata závisí na plnění hospodářských výsledků Společnosti a plnění osobní cílů. Odměny pracovníků a vedoucích osob Společnosti nejsou vázány za zhodnocení kapitálu obhospodařovaných investičních fondů. Pracovníci a vedoucí osoby Společnosti nejsou odměňováni ze strany obhospodařovaných Fondů.

S ohledem na vysoký počet obhospodařovaných a administrovaných investičních fondů a absenci jednoznačné metodiky výpočtu nemá Společnost k dispozici snadno přístupné údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů ve smyslu čl. 107 odst. 3 Nařízení.

Celkové náklady AMISTA IS na odměňování 59 pracovníků a vedoucích osob v účetním období dle § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF vykázané dle čl. 107 odst. 1 písm. a) Nařízení odpovídají celkové částce 70 713 tis. Kč, z čehož pevná složka odpovídá částce 58 835 tis. Kč, pohyblivá složka odpovídá částce 11 878 tis. Kč a odměna za zhodnocení kapitálu fondu odpovídá částce 0 Kč. Celkové náklady AMISTA IS na odměňování 19 pracovníků a vedoucích osob v účetním období dle § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF, jejichž činnost má vliv na rizikový profil obhospodařovaných fondů (viz část I odst. 1 písm. b) přílohy č. 1 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.) odpovídají celkové částce 34 733 tis. Kč.

8. Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu

Majetek Fondu ke Dni ocenění je z 20,47 % tvořen položkou akcie, podílové listy a ostatní podíly ve výši 728 322 tis. Kč, dále z 53,45 % dluhovými cennými papíry ve výši 1 901 544 tis. Kč, z 6,86 % pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 244 000 tis. Kč, z 15,77 % peněžními prostředky na běžném účtu ve výši 561 074 tis. Kč a z 3,45 % ostatními aktivy ve výši 122 892 tis. Kč.

Tis. Kč	Požizovací cena	Přecenění	Reálná hodnota
Investiční akcie AVANT Private Equity SICAV, a.s.	20 000	5 530	25 530
Akcie Accolade Industrial Fund A2 Dis (CZK)	5 500	1 459	6 959
Akcie SAB Finance a.s.	318 285	39	318 324
Akcie Jet Industrial Lease podfond SICAV I2	3 250	2 129	5 379
Akcie Orbit Capital, Conseq Venture Debt I2	4 500	- 189	4 311
Akcie ZDR Investments SICAV a.s., podfond Real Estate-třída A	40 000	4 272	44 272
Akcie DOMOPLAN SICAV	10 000	3 583	13 583
Akcie DOMOPLAN SICAV	10 000	3 503	13 503
Akcie ZDR Investments SICAV a.s., podfond Real Estate-třída C	400	12 918	13 318
Akcie ERSTE Bank	29 793	61 782	91 575
Akcie FCM Bank Limited	3 165	71 860	75 025
Akcie Jet Industrial Lease podfond SICAV I1	30 000	3 109	33 109
Akcie REALIA Podfond Retail Parks PIA I	60 000	3 560	63 560
Akcie Jet 3 podfond SICAV, třída Alfa	20 148	-273	19 875
Celkem	555 041	173 281	728 322

Tis. Kč	Reálná hodnota	Příslušenství	Celkem
AIR BANK Float 10/25/29 (dluhopis Air Bank, a.s.)	1 000	11	1 011
FCM Dluhopis 2,97mil EUR 3,78% p.a. kvartální kupón (kalendářně)	2 970	69 038	72 008
FCM Dluhopis 1mil EUR	1 000	23 245	24 245
FCM Dluhopisy á 10 000 EUR	1 530	35 565	37 095
Dluhopis ZDR 8,25/27	40 302	3 144	43 446
Dluhopisy FCM Bank VAR/33 Tier 2	120 000	-	120 000
Dluhopisy COLTCZ VAR/30	45 000	289	45 289
Dluhopisy CSG 8,00/28	48 645	-40	48 605
Dluhopisy COLTCZ VAR/29	105 000	-384	104 616
Dluhopisy Dr. Max 8,50/28	29 998	60	30 058
Dluhopisy Dr. Max 8,50/27	25 486	-87	25 400
Dluhopisy GWB V.7,25/25	26 701	1 631	28 333
Dluhopisy Penta CZK I/2024	60 000	2 074	62 074
Dluhopisy ACCOL.FC1 8,00/29	8 376	28	8 404
Dluhopisy KKCG FINAN 7,75/29	39 290	-135	39 155
Dluhopisy SAB Holding VAR/29	240 000	3 243	243 243
Dluhopisy SAB Holding VAR/30	200 000	2 638	202 638
Podřízené dluhopisy FCM Bank	100 000	-	100 000
Dluhopisy SAB Holding VAR/30 II	200 000	2 638	202 638
Dluhopisy TRINITY Banking Group VAR/31	250 000	-	250 000

Dluhopisy Dr. Max CZK II/2025	48 883	240	49 123
Dluhopisy ACCOL.FC2 6,875/31	13 486	234	13 719
Investiční certifikát TBG a.s. AT1-I	150 000	445	150 445
Celkem	1 757 667	143 877	1 901 544

9. Informace týkající se obchodů zajišťujících financování (sft – securities financing transactions) a swapů veškerých výnosů, požadované dle nařízení evropského parlamentu a rady (eu) 2015/2365, čl. 13

V Účetním období Fond vstoupil do měnových swapů s cílem zajistit se proti výkyvům kurzu EUR/CZK.

10. Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Fond nevyvíjel v Účetním období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

11. Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Prohlášení o nezhodě s kritérii pro udržitelné investování dle článku 7 a 8 nařízení EU 2020/852 (SFDR):

Fond v rámci své investiční strategie nezohledňuje hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti (PAI) ve smyslu článku 7 nařízení (EU) 2019/2088 (SFDR). Důvodem jsou zejména nepřiměřená finanční a personální náročnost spojená se systematickým sběrem, vyhodnocováním a reportováním dat požadovaných SFDR.

Podkladové investice tohoto finančního produktu nejsou posuzovány ani strukturovány s cílem splňovat kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852, a Fond se proto neklasifikuje jako finanční produkt podle článku 8 ani článku 9 SFDR.

Více informací o přístupu obhospodařovatele k této oblasti je uvedeno na webových stránkách obhospodařovatele Fondu v sekci korporátní investice.

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

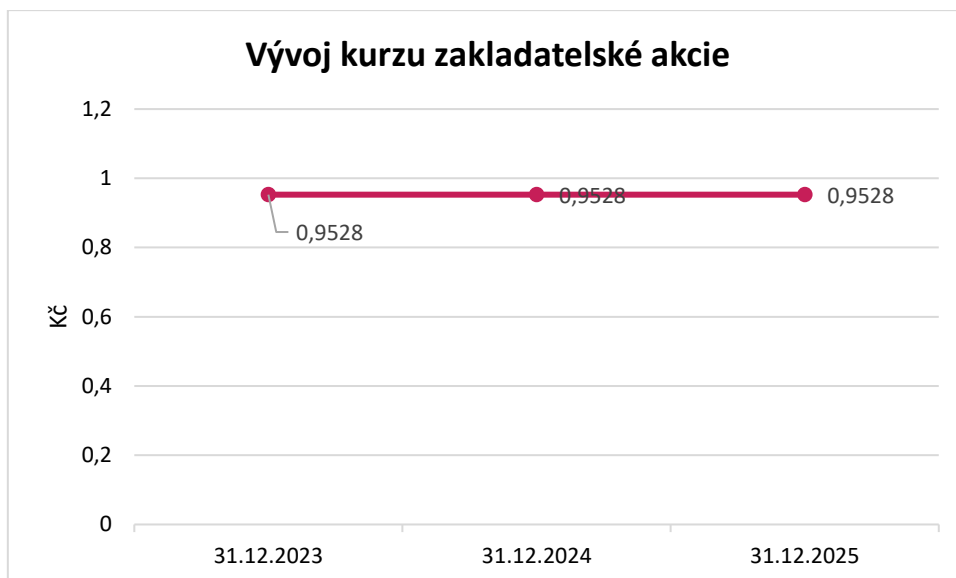
12. Informace o pobočce nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí

Fond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

13. Fondový kapitál Fondu a vývoj hodnoty akcie

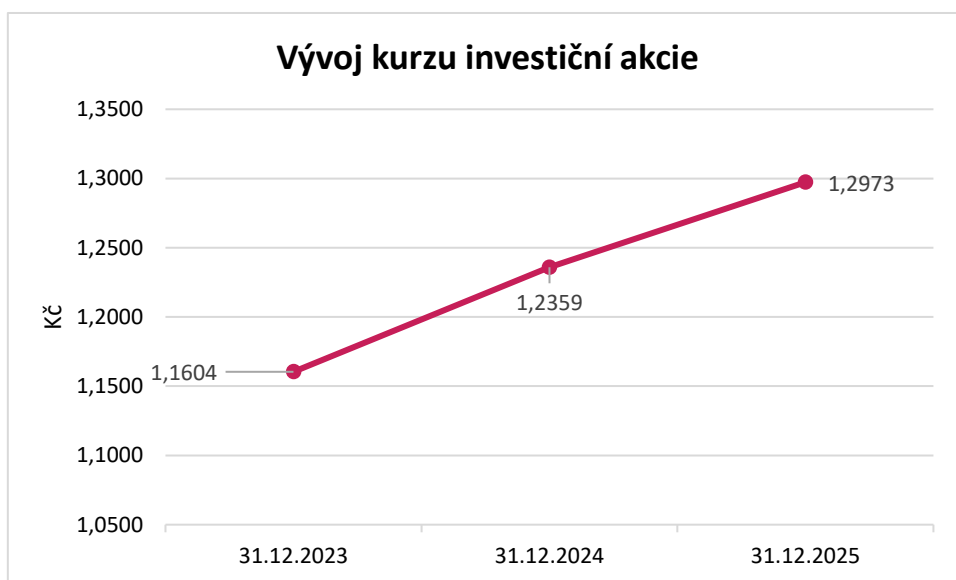
Neinvestiční část

K datu:	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Fondový kapitál Neinvestiční částí Fondu (Kč):	952 858	952 858	952 858
Počet emitovaných zakladatelských akcií v oběhu k datu:	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Počet vydaných zakladatelských akcií v Účetním období (ks):	0	0	0
Počet odkoupených zakladatelských akcií v Účetním období (ks):	0	0	0
Fondový kapitál Neinvestiční části Fondu na 1 akcii (Kč):	0,9528	0,9528	0,9528



Investiční část

K datu:	31. 12. 2025	31.12.2024	31.12.2023
Fondový kapitál Investiční částí Fondu (Kč):	3 407 526 842	1 902 632 242	1 238 853 312
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu k datu:	2 626 540 755	1 539 379 638	1 067 567 430
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	1 190 585 195	541 999 181	802 132 072
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období (ks):	103 424 078	70 186 973	35 905 653
Fondový kapitál Investiční části Fondu na 1 akcii (Kč):	1,2973	1,2359	1,1604



14. Informace o podstatných změnách statutu Fondu

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

Ke dni 20. 8. 2025 došlo ke změně auditora ze společnosti AUDIT ONE s.r.o., IČO: 099 38 419, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8 - Karlín, PSČ: 186 00 na společnost CLA Audit s.r.o., IČO: 631 45 871, se sídlem Rohanské nábřeží 721/39, Praha 8 - Karlín, PSČ: 186 00. Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Fond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

15. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

V roce 2025 realizoval Fond nákup investičních akcií v hodnotě 107 750 tis. Kč, kdy rozhodný den pro vznik závazku byl 31.12.2025, ale ke změně v evidenci došlo 31.01.2026. Dále proběhl zpětný odkup investičních akcií v hodnotě 19 730 tis. Kč s rozhodným dnem 31.12.2025, ke změně v evidenci došlo 31.1.2025, ale finanční vypořádání proběhlo až 02.01.2026.

Dne 04.12.2025 bylo dokončeno správní řízení vedené Českou národní bankou, která vydala rozhodnutí o rozkladu, na základě, kterého musí společnost zaplatit pokutu ve výši 850 000 Kč, tato pokuta je zaúčtována až v roce 2026, kdy byla dne 05.01.2026 uhrazena.

16. Střet zájmů

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje za účelem řízení střetu zájmů v rámci Fondu systém opatření zaměřený na identifikaci, vyhodnocení, předcházení a řízení střetu zájmů. Tento systém funguje na základě jasné hierarchie, která zahrnuje předcházení, řízení a následné oznámení střetu zájmů. V případě transakcí se spřízněnými osobami Obhospodařovatel vždy postupuje v souladu s některou z přípustných metod – střet zájmů je detailně popsán ve statutu Fondu, je zajištěn souhlas všech investorů, nebo je transakce realizována za tržních podmínek na základě nezávislého posudku.

17. Komentář k přílohám

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Fondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, zprávu nezávislého auditora a zprávu o vztazích.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Účetní výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o změnách čistých aktiv náležejících držitelům investičních akcií obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející účetní období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky. Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti.

Zpráva o vztazích

Fond	TBGF SICAV a.s., IČO: 093 94 257, se sídlem Na Příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25580
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

1. Úvod

Tuto zprávu o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „Propojené osoby“) za Účetní období vypracoval statutární orgán Fondu v souladu s ust. § 82 ZOK.

2. Struktura vztahů mezi propojenými osobami

Ovládaná osoba

Obchodní firma: TBGF SICAV a.s.
Sídlo:
Ulice: Na příkopě 969/33
Obec: Praha 1
PSČ: 110 00
IČO: 093 94 257

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 25580

Ovládající osoba

Obchodní firma: TBGBH a.s.
IČO: 092 99 726
Obchodní podíl: 100 %

Jméno: Ing. Radomír Lapčík, LL.M.
Dat. nar: 3. července 1969
Trvale bytem: Senovážné náměstí 1588/4, 110 00 Praha 1
Obchodní podíl: 100 %

(dále jen „ovládající osoba“)

Výše uvedené osoby byly v uvedených termínech během celého Účetního období ovládající osobou, která vykonávala nepřímý rozhodující vliv na řízení ovládané osoby prostřednictvím 100 % podílu ve společnosti TBGBH a.s.

Další osoby ovládané stejnou ovládající osobou:

Název společnosti	IČO / ID	Sídlo	Podíl (%)
mediaport solution s.r.o.	29192790	třída Tomáše Bati 2132, 76001 Zlín	100
Nadace Trinity Credo	8605530	Senovážné náměstí 1588/4, Nové Město, 110 00 Praha	100
ProStream FX Ltd.	10574930	30 St Mary Axe, Level 28/29, London, United Kingdom	100
Prostream Global Limited	713242	GROUND FLOOR, 71 LOWER BAGGOT STREET, DUBLIN, Ireland D02 P593	100
TRINITY Banking Group a.s.	3671518	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	100
SAB Holding a.s.	3668118	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	100
SAB NY LLC	5519149	122 EAST 42ND STREET 18TH FLOOR, New York	100
SAB o.c.p., a.s.	35960990	Gajova 2513/4, Bratislava - mestská část Staré Mesto 811 09	100
TBGBH a.s.	9299726	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	100
TRINITY B. G. a.s.	10699091	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	100
TRINITY Investorská a.s.	6362028	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 11	100
Newstream agency a.s.	10716491	Sokolovská 85/104, Karlín, 186 00 Praha 8	90
REZIDENCE VINOHRADY s.r.o.	17203333	Chorvatská 2268/14, Vinohrady, 101 00 Praha 10	90
SAB Europe Holding Ltd.	C70457	Suite 3, Tower Business Centre, Tower Street, Swatar, B'Kara BKR 4013, Malta	91,75
SAB Malta Limited	C91163	Suite 3, Tower Business Centre, Tower Street, Swatar, B'Kara BKR 4013, Malta	91,75
FCM BANK LIMITED	C 50343	Suite 3, Tower Business Centre, Tower Street, Swatar, B'Kara BKR 4013, Malta	91,82
SAB Bohemia s.r.o.	5132363	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 11	54,92
SAB Finance a.s.	24717444	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 11	54,92
SAB Financial Investments a.s.	1957201	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 11	54,92
CREDO CZ nadační fond	2950154	třída Tomáše Bati 2132, 760 01 Zlín	50
Solution holding s.r.o.	21910723	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	100
TRINITY Real Estate Fund SICAV a.s.	22338225	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	100
TRINITY BANK a.s.	25307835	Celetná 969/40, Staré Město, 110 00 Praha 1	52,11 (hlasovací práva)
Recollect a.s.	08313423	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	52,11
TB RE 1 s.r.o.	21853070	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	52,11
TB CENTRE LIMITED	C 45465	Suite 3, Tower Business Centre, Tower Street, Swatar, B'Kara BKR 4013, Malta	91,75
TB OL 1 s.r.o.	22379819	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	52,11
TB RE management s.r.o.	22233318	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	52,11
TB TTB s.r.o.	22241795	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	52,11
TB OC s.r.o.	22241701	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	52,11
TB NP 33 s.r.o.	05703468	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1	52,11

3. Úloha ovládané osoby v rámci podnikatelského seskupení

Ovládaná osoba je obchodní společností, kterou ovládající osoba založila a která svou činnost provádí v souladu a rozsahu se schváleným Statutem a v souladu s předmětem podnikání vymezeným ve Stanovách společnosti.

4. Způsob a prostředky ovládnání

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládnání, tj. Ovládnání skrze majetkový podíl na ovládané osobě, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu.

5. Přehled jednání učiněných v účetním období na popud nebo v zájmu ostatních propojených osob

V Účetním období nebylo učiněno žádné jednání na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, které by se týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby zjištěného podle poslední účetní závěrky.

6. Přehled vzájemných smluv mezi propojenými osobami

V Účetním období byly mezi ovládající osobou a osobou ovládanou, případně mezi osobou ovládanou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou uzavřeny následující smlouvy:

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ovládající osobou:

Smlouvy uzavřené v Účetním období:

Smlouva o výkonu funkce člena dozorčí rady mezi společností TBGF SICAV a.s. a panem Mgr. Oliverem Přibylem uzavřenou dne 6.5.2025 v Praze.

Dodatek č. 3 k smlouvě o úvěru uzavřený dne 15.12.2025 mezi společnostmi TBGF SICAV a.s. a TRINITY Banking Group a.s., původní smlouva o úvěru uzavřena dne 21.11.2023, dodatkem dochází k navýšení úvěru až do výše 149 000 000 Kč, zároveň dochází ke změně data splatnosti a změně úroku.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích:

Dodatek č. 1 k Smlouvě o úvěru uzavřený dne 9.8.2024, na základě, kterého Fond poskytuje úvěrování ovládající osobě prostřednictvím TRINITY Banking Group a.s. ve výši 99 000 000 Kč se splatností do 21. 11. 2025. Původní smlouva o úvěru byla uzavřena dne 21. 11. 2023.

Smlouva o úvěru ze dne 28.11.2024, úvěrování poskytuje Fond ovládající osobě prostřednictvím SAB Finance a.s. ve výši 145 000 000 Kč se splatností do 28.11.2025.

Smlouva o úvěru číslo 2104272471 ze dne 27. 4. 2021, úvěrování poskytuje Fond ovládající osobě ve výši 1 000 000 EUR se splatností 31. 12. 2030. Během Účetního období byla splacena část úvěru ve výši 768 600 EUR.

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami:

Smlouvy uzavřené v Účetním období:

V Účetním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy mezi ostatními propojenými osobami.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích:

Smlouva o investičním kapitálovém vkladu ze dne 20.10.2020, vklad peněžních prostředků poskytuje Fond ovládající osobě prostřednictvím TRINITY BANK a.s. ve výši 500 000 Kč bez určeného data splatnosti.

7. Posouzení toho, zda vznikla ovládané osobě újma a posouzení jejího vyrovnání

S ohledem na právní vztahy mezi Ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních jednání či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých Ovládanou osobou v Účetním období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu nedochází ani k posouzení jejího vyrovnání.

8. Zhodnocení výhod a nevýhod plynoucí ze vztahů mezi propojenými osobami

Ovládaná osoba nemá žádné výhody ani nevýhody, které by vyplývaly z výše uvedených vztahů mezi Propojenými osobami. Vztahy jsou uzavřeny za stejných podmínek jako s jinými osobami, pro žádnou stranu neznamenaají neoprávněnou výhodu či nevýhodu a pro Ovládanou osobu z těchto vztahů neplynou žádná rizika.

9. Prohlášení

Statutární orgán Fondu prohlašuje, že údaje uvedené v této zprávě jsou úplné, průkazné a správné.

V Praze dne 31.03.2026



TBGF SICAV a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.
člen představenstva
Ing. Marta Čtvrtníčková
pověřený zmocněnec

Účetní závěrka k 31. 12. 2025

Účetní jednotka: TBGF SICAV
a.s.

Sídlo: Senovážné náměstí
1375/19, Praha 1, PSČ 110 00

IČO: 09394257

Předmět podnikání: činnost
investičního fondu
kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní
závěrky: 29.04.2026

Rozvaha k 31. 12. 2025

tis. Kč	Poz.	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
		Fond	Investiční	Neinvestiční	Fond	Investiční	Neinvestiční
	AKTIVA						
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	562 027	561 074	953	169 745	168 792	953
	v tom: a) splatné na požádání	4 273 765	272 812	953	68 151	67 198	953
	b) ostatní pohledávky	4 288 262	288 262	0	101 594	101 594	0
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	244 000	244 000	0	243 888	243 888	0
	b) ostatní pohledávky	5 244 000	244 000	0	243 888	243 888	0
5	Dluhové cenné papíry	1 901 544	1 901 544	0	938 621	938 621	0
	b) vydané ostatními osobami	6 1 901 544	1 901 544	0	938 621	938 621	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7 728 322	728 322	0	611 402	611 402	0
11	Ostatní aktiva	8 122 892	122 892	0	22 956	22 956	0
13	Náklady a příjmy příštích období	9 3	3	0	3	3	0
	Aktiva celkem	3 558 788	3 557 835	953	1 986 615	1 985 662	953

tis. Kč	Poz.	31. 12. 2025			31. 12. 2024			
		Fond	Investiční	Neinvestiční	Fond	Investiční	Neinvestiční	
PASIVA								
4	Ostatní pasiva	10	147 805	147 805	0	80 773	80 773	0
6	Rezervy	11	2 503	2 503	0	2 256	2 256	0
Cizí zdroje celkem			150 308	150 308	0	83 029	83 029	0
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	13	3 272 013	3 272 013	0	1 803 001	1 803 001	0
	d) obdoba kapitálových fondů		3 081 726	3 081 726	0	1 712 345	1 712 345	0
	e) obdoba oceňovacích rozdílů		-2	-2	0	-2	-2	0
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		190 289	190 289	0	90 658	90 658	0
	Základní kapitál	12	1 000	0	1 000	1 000	0	1 000
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulého období	14	-47	0	-47	-47	0	-47
	Zisk nebo ztráta za účetní období		135 514	135 514	0	99 632	99 632	0
Vlastní kapitál celkem			953	0	953	953	0	953
Čistá hodnota aktiv náležející k investičním akciím		13	3 407 527	3 407 527	0	1 902 633	1 902 633	0
Pasiva celkem			3 558 788	3 557 835	953	1 986 615	1 985 662	953

Podrozvahové položky k 31. 12. 2025

Investiční středisko a neinvestiční středisko

tis. Kč	Poz.	31. 12. 2025	31. 12. 2024	
Podrozvahová aktiva				
2	Poskytnuté zástavy	15	588 000	488 000
4	Pohledávky z pevných termínových operací	15	242 700	206 189
8	Hodnoty předané k obhospodařování	15	3 558 788	1 986 615

Výkaz zisku a ztráty od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

tis. Kč	Poz.	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
		Fond	Investiční	Neinvestiční	Fond	Investiční	Neinvestiční
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	105 204	105 204	0	63 218	63 218	0
	Z toho a) výnosy z dluhových cenných papírů	16 65 844	16 65 844	0	16 47 798	16 47 798	0
	Z toho b) výnosy z ostatních aktiv	39 360	39 360	0	15 420	15 420	0
3	Výnosy z akcií a podílů	29 846	29 846	0	28 496	28 496	0
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	17 29 846	17 29 846	0	17 28 496	17 28 496	0
4	Výnosy z poplatků a provizí	18 621	18 621	0	18 692	18 692	0
5	Náklady na poplatky a provize	18 11	18 11	0	18 15	18 15	0
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	19 54 402	19 54 402	0	19 45 898	19 45 898	0
9	Správní náklady	43 690	43 690	0	43 30 090	43 30 090	0
	b) ostatní správní náklady	20 43 690	20 43 690	0	20 30 090	20 30 090	0
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	146 372	146 372	0	146 108 199	146 108 199	0
23	Daň z příjmů	21 10 858	21 10 858	0	21 8 567	21 8 567	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	135 514	135 514	0	135 99 632	135 99 632	0

Přehled o změnách čistých aktiv náležejících držitelům investičních akcií za rok 2025

Tis. Kč	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	1 148 198	-2	-	90 658	1 238 854
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	99 632	99 632
KR vydaných investičních akcií	648 203	-	-	-	648 203
KR odkoupených investičních akcií	-84 055	-	-	-	-84 055
Zůstatek k 31. 12. 2024	1 712 345	-2	-	190 289	1 902 632
Zůstatek k 1. 1. 2025	1 712 345	-2	-	190 289	1 902 632
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	135 514	135 514
KR vydaných investičních akcií	1 500 764	-	-	-	1 500 764
KR odkoupených investičních akcií	-131 383	-	-	-	-131 383
Zůstatek k 31. 12. 2025	3 081 726	-2	-	325 803	3 407 527

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2025

Tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	1 000	-	-	-47	953
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2024	1 000	-	-	-47	953
Zůstatek k 1. 1. 2025	1 000	-	-	-47	953
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2025	1 000	-	-	-47	953

Příloha účetní závěrky k 31.2.2025

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	TBGF SICAV a.s., IČO: 09394257, se sídlem Na Příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 25580
Účetní období	Období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025
Investiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.
Neinvestiční část Fondu	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů

1. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Charakteristika a hlavní aktivity Fondu

TBGF SICAV a.s., který je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů (tj. osob uvedených v § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutu fondu.

Údaje o vzniku

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF zakladatelskou listinou ze dne 23.07.2020 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B25580/MSPH dne 05.08.2020 Povolení k činnosti investičního fondu č. j. 2020/098389/CNB/570 vydala Česká národní banka dne 4. 8. 2020 a dne 3. 8. 2022 nabylo právní moci.

Informace o obhospodařovateli

Fond je obhospodařován AMISTA IS, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto Fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administrátorem Fondu je AMISTA IS.

Informace o depozitáři

Depozitářem Fondu je společnost Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57, IČO 000 01 350. Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

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

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je hrazena AMISTA IS z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty apod.

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

Údaje o cenných papírech Fondu

Akcie k investiční části majetku Fondu: 1 000 000 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (zakladatelské akcie)

Akcie k investiční části majetku Fondu: 2 626 540 755 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie)

Předmět podnikání Fondu

Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů podle ZISIF. Povolení k činnosti investičního fondu č. j. 2020/098389/CNB/570 vydala Česká národní banka dne 4. 8. 2020 a dne 3. 8. 2022 nabylo právní moci.

Sídlo Fondu

Na Příkopě 969/33
Staré Město, Praha 1
PSČ 110 00 Česká republika
Identifikační údaje:
IČO: 093 94 257

Statutární orgány Fondu

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat a administrovat tento investiční fond. Touto osobou je společnost AMISTA investiční společnost, a.s.

Představenstvo: **AMISTA investiční společnost, a.s.** (od 01.08.2022)
Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8
IČO: 274 37 558

Zastoupení právnické osoby: **Ing. Petr Janoušek**, pověřený zmocněnec (od 20.08.2025)
Tomáš Vinkler, BSc., pověřený zmocněnec (od 05.12.2025)
Mgr. Jiří Frankič, pověřený zmocněnec (od 05.12.2025)
Ing. Marta Čtvrtníčková, pověřený zmocněnec (od 05.12.2025)

Fond má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat tento investiční fond, a je obhospodařován prostřednictvím této osoby.

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. Jeho podfondů. Představenstvo mj. Také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu.

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Představenstvo disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Pověřený zmocněnec představenstva disponuje předchozím souhlasem ČNB k výkonu své funkce.

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Dozorčí rada

Člen dozorčí rady: **Mgr. Oliver Přibyl** (od 26.05.2025)
Narozen: 04.06.1992
Vzdělání: vysokoškolské

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy. Do působnosti dozorčí rady náleží jakákoliv věc týkající se Fondu, ledaže ji zákon svěřuje do působnosti valné hromady nebo ledaže ji zákon nebo stanovy v souladu se zákonem svěřují do působnosti představenstva či jiného orgánu Fondu.

Dozorčí rada se skládá z jednoho člena, voleného valnou hromadou.

Změny v obchodním rejstříku

V Účetním období došlo k následujícím změnám:

- změna pověřených zmocněnců
- člen dozorčí rady

Došlo ke změně pověřeného zmocněnce pana Ing. Ondřeje Horáka, který při výkonu funkce zastupuje člena představenstva Amista investiční společnost, a.s., tuto funkci dne 20.08.2025 převzal pan Ing. Petr Janoušek. Následně byly dne 05.12.2025 jako pověřený zmocněnci nově ustanoveni, pan Tomáš Vinkler, BSc., pan Mgr. Jiří Frankič a paní Ing. Marta Čtvrtníčková. Dále s účinností od 26. 5. 2025 došlo ke změně člena dozorčí rady na Mgr. Olivera Přibyla (původní člen dozorčí rady: Ing. Miroslava Beťková).

Informace k akciím a investičnímu cíli Fondu

Akcie Fondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Fond investuje v souladu s vymezením tzv. Základního investičního fondu dle § 17b zákona o daních z příjmů více než 90 % hodnoty svého majetku především do účastí v kapitálových obchodních společnostech, pohledávek a úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem. V souladu s výše uvedeným investuje Fond zejména do účastí (podílů) v obchodních společnostech. V této souvislosti nejsou třetími osobami poskytovány žádné záruky za účelem ochrany investorů. Fond se řídí svým statutem.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti (dále jen „investiční část Fondu“) od svého ostatního jmění (dále jen „neinvestiční část Fondu“). Hospodaření neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Na neinvestiční části Fondu neprobíhá žádná činnost. K investiční části Fondu Fond vydává investiční akcie.

Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

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

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

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

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

2. Důležité účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky

Účetní závěrka společnosti byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

A. Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. Cenných papírů, den provedení platby, popř. Inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. Úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy, den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou v okamžiku sjednání obchodu zařazeny do majetku Fondu.

B. Finanční aktiva a finanční závazky

Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. Pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) V okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu vypořádání obchodu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněn v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku

nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi. Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. Reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

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

Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datumy 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, u nichž nebyl zvolen FVOCI model, jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

Vyhodnocení obchodního modelu

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

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi, tj. Zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;

- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. Zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích období, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu; nicméně informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami a podílů v nekótovaných společnostech. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii/podílový list.

Reklasifikace

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

Finanční závazky

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované:

- Naběhlou hodnotou, nebo
- Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

Odúčtování

Finanční aktiva

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

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi:

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

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace.

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

Finanční závazky

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

Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Finanční aktiva

Pokud podmínky finančního aktiva jsou modifikovány, pak účetní jednotka zhodnotí, zda peněžní toky modifikovaného finančního aktiva jsou významně odlišné.

Pokud peněžní toky jsou významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě původní finanční aktivum je odúčtováno a nové finanční aktivum je zaúčtováno a vykázáno v reálné hodnotě.

Pokud peněžní toky z modifikovaného aktiva oceněného v naběhlé hodnotě nejsou významně odlišné, pak modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva. V takovém případě účetní jednotka přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztráta z modifikace do výkazu zisku a ztráty. Pokud taková modifikace je provedena z důvodu finančních potíží dlužníka, pak daný zisk nebo ztráta je vykázána společně s tvorbou, rozpuštěním, resp. Použitím opravných položek ve výkazu zisku a ztráty. V ostatních případech, je daný zisk nebo ztráta vykázána společně s výnosy z úroků ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud podmínky finančního závazku jsou modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě, nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek je zaúčtován v reálné hodnotě. Rozdíl mezi účetní hodnotou zaniklého finančního závazku a nového finančního závazku s modifikovanými podmínkami je zaúčtován do výkazu zisku a ztráty.

Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

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

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

Ocenění v reálné hodnotě

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

Portfolia finančních aktiv a finančních závazků, která jsou vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, která jsou řízena účetní jednotkou na základě své čisté expozice vůči buď tržním rizikům, nebo úvěrovému riziku, jsou oceněna na základě ceny, která by byla získána za prodej čisté dlouhé pozice (nebo zaplacená za převod čisté krátké pozice) pro konkrétní rizikovou expozici. Úpravy stanovené na úrovni portfolia (např. Úprava nabídkových a poptávkových cen nebo úprava úvěrového rizika, které zohledňují ocenění na základě čisté pozice) jsou alokovány na jednotlivá aktiva a závazky na základě příslušné rizikové úpravy jednotlivého instrumentu v portfoliu.

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

Znehodnocení

U kapitálových finančních nástrojů se o znehodnocení neúčtuje.

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

Finanční aktiva

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

Finanční závazky

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

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

C. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami a Pohledávky za nebankovními subjekty

Položky rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložkami a Pohledávky za nebankovními subjekty zahrnují následující:

Běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;

Úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

D. Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Majetkové cenné papíry

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

- majetkové cenné papíry neodvolatelně určené, že jejich následné změny v reálné hodnotě se budou vykazovat proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Toto určení je na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování a dané majetkové cenné papíry nesmí být „určené k obchodování“.
- majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Zisky a ztráty z majetkových cenných papírů neodvolatelně určených ve FVOCI nejsou nikdy přeúčtovány z položky „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu do zisku nebo ztráty (tj. Vykázány ve výkazu zisku a ztráty) a znehodnocení (impairment) není účtováno do zisku nebo ztráty (tj. Vykázáno ve výkazu zisku a ztráty). Přijaté dividendy jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty, pokud jednoznačně nepředstavují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny). Pokud přijaté dividendy jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny), pak jsou vykázané ve vlastním kapitálu. Kumulativní zisky a ztráty vykázané v položce „Oceňovací rozdíly“ jsou převedeny do položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v okamžiku prodeje daného cenného papíru.

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

Dluhové cenné papíry

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

- Dluhové cenné papíry oceněné reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- Dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty,

Pro dluhové cenné papíry oceňované ve FVOCI, zisky nebo ztráty jsou vykázány v položce “Oceňovací rozdíly” ve vlastním kapitálu, kromě následujícího, což je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty stejným způsobem jako finanční aktiva oceněná v naběhlé hodnotě:

- Úrokových výnosů za pomoci efektivní úrokové míry,
- Tvorby opravné položky na očekávané úvěrové ztráty (ECL) a jejího rozpuštění nebo použití,
- Zisků a ztrát z kurzových rozdílů.

Pokud dluhový cenný papír oceněný ve FVOCI je odúčtován, pak kumulativní nerealizovaný zisk nebo ztráta do toho okamžiku vykázány v položce “Oceňovací rozdíly” ve vlastním kapitálu jsou přeúčtovány z vlastního kapitálu a vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

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

Odúčtování cenných papírů

Při prodeji majetkových cenných papírů v oceňovací kategorii FVOCI účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

Při prodeji dluhových cenných papírů v oceňovací kategorii FVOCI nebo oceněných v naběhlé hodnotě účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

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

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru Podfondu do portfolia:

- Cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů,
- Realizovatelných cenných papírů.

Prvotní zaúčtování

Při pořízení jsou státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně. Součástí pořizovací ceny jsou též přímé transakční náklady s pořízením související, které jsou Účetní jednotce při prvotním zachycení známy, zejména poplatky a provize makléřům, poradcům a burzám.

Cenné papíry jsou při prvotním zaúčtování oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady.

Následně jsou dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu Fondu oceňovány reálnou hodnotou. Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Cena cenného papíru může být také určena na základě znaleckého posudku či diskontovaného cash flow.

Tržní a měnové přecenění realizovatelných cenných papírů a ostatních podílů probíhá rozvahově skrze vlastní kapitál. Tržní přecenění dluhových cenných papírů probíhá také rozvahově skrze vlastní kapitál, měnové přecenění dluhových cenných papírů je účtováno do výsledku hospodaření. Přecenění je upraveno o odloženou daň, která také vstupuje do rozvahy skrze vlastní kapitál. Úrokový výnos z dluhových cenných papírů vstupuje do výkazu zisku a ztráty.

Tržní a měnové přecenění cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou vykázány v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

E. Odpisování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

Fond nevlastní žádný provozní majetek, který by byl účetně odepisován.

Veškerý majetek je pořizován za účelem investice a je oceňován reálnou hodnotou.

F. Ostatní aktiva a ostatní pasiva

Ostatní aktiva a ostatní pasiva jsou vykázána v reálné hodnotě.

G. Výnosové a nákladové úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány společně se změnami v reálné hodnotě daných finančních aktiv a finančních závazků v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

H. Přepočet cizí měny

Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně se přepočítávají aktuálním denním kurzem České národní banky, tzn. kurzem toho dne, ke kterému se přepočet provádí.

Kurzové rozdíly vzniklé přečtením cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů s výjimkou kurzových rozdíků z přepočtu kapitálových nástrojů, u kterých byla zvolena metoda FVOCI.

Kurzové rozdíly z těchto kapitálových nástrojů jsou účtovány na účty vlastního kapitálu a při realizaci aktiva nejsou recyklovány na účty nákladů a výnosů, jsou pouze přeúčtovány v rámci účtů vlastního kapitálu na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období.

Kurzové rozdíly všech dluhových nástrojů jsou účtovány přes účty nákladů a výnosů.

Splatná a odložená daň

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň

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

I. Spřízněné strany

Fond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně:

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

- strana ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky), má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo, spolu ovládá takovouto účetní jednotku;
- strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;
- strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);
- strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spolu ovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivce patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivce.

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

J. Základní kapitál Fondu

Základní kapitál

Kmenové akcie fondu jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu, jelikož splňují definici kapitálového nástroje dle IAS 32 odstavce 11.

K. Vydané investiční akcie Fondu

Vydané investiční akcie Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících akcionářům“.

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

Kapitálové fondy

Investiční akcie jsou vydány bez nominální hodnoty.

Zůstatek položky kapitálové fondy představuje částky, za které byly upsány investiční akcie pro akcionáře snížené o částky představující odkoupené investiční akcie zpět od akcionářů.

L. Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

M. Náklady na poplatky a provize, správní náklady

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů ve FVOCI, jsou účtovány přímo do nákladů.

N. Použití odhadů

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

3. Dopad změn účetních metod a oprav zásadních chyb

A. Opravy chyb minulých účetních období

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

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

B. Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

Účetní metody používané podfondem se v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 nezměnily.

4. Pohledávky za bankami a za družstevními záložkami

A. Pohledávky za bankami dle druhu

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty u bank	272 812	67 198
Kapitálové vklady u bank	288 262	101 594
Celkem	561 074	168 792

Neinvestiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Běžné účty u bank	953	953
Celkem	953	953

B. Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Investiční středisko

tis. Kč	31.12.2025
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	561 074
Čistá účetní hodnota	561 074

Neinvestiční středisko

tis. Kč	31.12.2025
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	953
Čistá účetní hodnota	953

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2025 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. Pohledávky za nebankovními subjekty

C. Pohledávky za nebankovními subjekty dle druhu

Investiční středisko

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Ostatní pohledávky – úvěry	244 000	243 888
Pohledávky za nebankovními subjekty v čisté výši	244 000	243 888

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty k 31. 12. 2025 jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

Následující tabulka uvádí členění pohledávek za nebankovními subjekty v CZK:

Dlužník	Datum poskytnutí	Datum vrácení	Max. hodnota (limit)	Výše půjčky (čerpání)	Úrok. sazba	Zůstatek půjčky k 31. 12. 2024	Zůstatek půjčky k 31. 12. 2025
TRINITY Banking Group a.s.	18.12.2025	31.12.2027	149 000 000	99 000 000	PRIBOR 6M + 1,00%	0	99 000 000
SAB Finance a.s.	28.11.2024	31.12.2026	145 000 000	145 000 000	PRIBOR 3M + 0,90%	145 000 000	145 000 000

Následující tabulka uvádí členění pohledávek za nebankovními subjekty na základě zbytkové splatnosti pohledávek:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let
Pohledávky z úvěrů	-	145 000	99 000	-
Celkem	-	145 000	99 000	-

6. Dluhové cenné papíry

Investiční středisko

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dluhopisy	1 901 544	938 621
Celkem	1 901 544	938 621

tis. Kč	Reálná hodnota	Příslušenství	Celkem
AIR BANK Float 10/25/29 (dluhopis Air Bank, a.s.)	1 000	11	1 011
FCM Dluhopis 2,97mil EUR 3,78% p.a. kvartální kupón (kalendářně)	72 008	0	72 008
FCM Dluhopis 1mil EUR	24 245	0	24 245
FCM Dluhopisy á 10 000 EUR	37 095	0	37 095
Dluhopis ZDR 8,25/27	40 302	3 144	43 446
Dluhopisy FCM Bank VAR/33 Tier 2	120 000	0	120 000
Dluhopisy COLTCZ VAR/30	45 000	289	45 289
Dluhopisy CSG 8,00/28	48 645	-40	48 605
Dluhopisy COLTCZ VAR/29	105 000	-384	104 616
Dluhopisy Dr. Max 8,50/28	29 998	60	30 058
Dluhopisy Dr. Max 8,50/27	25 487	-87	25 400
Dluhopisy GWB V.7,25/25	26 701	1 631	28 332
Dluhopisy Penta CZK I/2024	60 000	2 074	62 074
Dluhopisy ACCOL.FC1 8,00/29	8 376	28	8 404
Dluhopisy KKCG FINAN 7,75/29	39 290	-135	39 155
Dluhopisy SAB Holding VAR/29	240 000	3 243	243 243
Podřízené dluhopisy FCM Bank	100 000	0	100 000
SAB Holding VAR/30	200 000	2 638	202 638
SAB Holding VAR/30 II	200 000	2 638	202 638
TRINITY B. G. VAR/31	250 000	0	250 000
Dluhopis Dr. Max CZK II/2025	48 883	240	49 123
Dluhopisy ACCOL.FC2 6,875/31	13 485	234	13 719
Investiční certifikát TBG a.s. AT1-I	150 000	445	150 000
Celkem	1 885 515	16 029	1 901 544

7. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Investiční středisko

tis. Kč	2025		2024	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	409 998	-	293 078	-
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	-	318 324	-	318 324

tis. Kč	Požizovací cena	Přecenění	Reálná hodnota
Investiční akcie AVANT Private Equity SICAV, a.s.	20 000	5 530	25 530
Akcie Accolade Industrial Fund A2 Dis (CZK)	5 500	1 459	6 959
Akcie SAB Finance a.s.	318 324	0	318 324
Akcie Jet Industrial Lease podfond SICAV I2	3 250	2 129	5 379
Akcie Orbit Capital, Conseq Venture Debt I2	4 500	-189	4 310
Akcie ZDR Investments SICAV a.s., podfond Real Estate-třída A	40 000	4 272	44 272
Akcie ZDR Investments SICAV a.s., podfond Real Estate-třída C	9 698	3 620	13 318
Akcie ERSTE Bank	29 793	61 782	91 575
Akcie DOMOPLAN SICAV	20 000	7 085	27 085
Akcie FCM Bank Limited	77 694	-2 669	75 025
Akcie Jet Industrial Lease podfond SICAV I1	30 000	3 109	33 109
Akcie REALIA Podfond Retail Parks PIA I	60 000	3 560	63 560
Akcie Jet 3 podfond SICAV, třída Alfa	20 148	-273	19 875
Celkem	638 907	89 415	728 322

8. Ostatní aktiva

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Ostatní pohledávky	95 014	5 275
Kladná reálná hodnota derivátů	27 878	17 676
Celkem	122 892	22 956

9. Náklady a příjmy příštích období

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Náklady a příjmy příštích období	3	3
Celkem	3	3

10. Ostatní pasiva

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Závazky z obchodních vztahů	1 582	991
Dohadné účty pasivní	18 034	13 504
Záporná reálná hodnota derivátů	693	3 864
Závazky z upsání investičních akcií	127 480	43 322
Jiné závazky	16	19 092
Celkem	147 805	80 773

Dohadné účty pasivní jsou tvořeny zejména náklady za provedení audit, sestavení účetní závěrky, dohady na variabilní složku úplaty za obhospodařování.

Ostatní závazky jsou tvořeny záporným úrokem z kolaterálu (collateral negative interest) ve výši 16 tis. Kč.

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Audit	85	107
UZ, sestavení DPPO	91	91
Účetnictví	27	24
Oceňovací modely, posudky	18	194
Poradenství při obhospodaření	50	50
Depozitář – úplaty	390	332
Obhospodařovatel – úplaty, performance fee	17 372	12 705
Ostatní	1	1
Celkem	18 034	13 504

11. Rezervy a opravné položky

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezerva na daně	2 503	2 256
Celkem	2 503	2 256

Rezerva na daň je tvořena rezervou na daň z příjmu právnických osob, a je ponížena o případné uhrazené zálohy. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu. Výše uvedená rezerva na dani je již po ponížení o uhrazené zálohy ve výši 3 468 tis. Kč za sledované období.

12. Základní kapitál

Fond při založení vydal 1 000 000 ks zakladatelských akcií ve jmenovité hodnotě 1 Kč. Jedná se o kusové akcie na jméno v listinné podobě. Základní kapitál ve výši 1 000 tis. Kč byl zcela splacen a je součástí neinvestičního střediska fondu.

Neinvestiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Základní kapitál Fondu:	1 000	1 000
Počet vydaných zakladatelských akcií (ks):	1 000 000	1 000 000
Základní kapitál Fondu na 1 akcii:	1	1

13. Čistá hodnota aktiv náležející akcionářům

Hodnota vykazována v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících akcionářům“, jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá k 31.12.2025 ze 2 626 540 755 ks investičních akcií (31.12.2024 to bylo 1 539 379 638 ks). Základem pro stanovení ceny investiční akcie Fondu pro účely vydávání investičních akcií Fondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Fondu je výše čistých aktiv Fondu. V čistých aktivech Fondu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena investičních akcií je vypočítána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investičních akcií jsou prodávány akcionářům na základě čtvrtletně stanovované hodnoty investiční akcie.

Kurz investiční akcie k 31.12.2025 byl 1,2973 Kč (31.12.2024: 1,2359 Kč).

D. Vývoj vydaných investičních akcií Fondu v ks:

Investiční středisko

V ks	Investiční akcie
Zůstatek k 31. prosinci 2023	1 067 567 430
Vydané během roku 2024	541 999 181
Odkoupené během roku 2024	70 186 973
Zůstatek k 31. prosinci 2024	1 539 379 638
Vydané během roku 2025	1 190 585 195
Odkoupené během roku 2025	103 424 078
Zůstatek k 31. prosinci 2025	2 626 540 755

E. Přehled o změnách čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií za rok 2025

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025
Zůstatek k 1.1.2025	1 902 632
Zisk/ztráta za období	135 514
Odkup investičních akcií	-131 383
Emise investičních akcií	1 500 764
Změna výše oceňovacích rozdílů	0
Zůstatek k 31.12.2025	3 407 527

14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období

F. Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Investiční středisko

Na účet nerozděleného zisku z předchozích období byl na základě rozhodnutí nejvyššího orgánu účetní jednotky přeúčtován zisk minulého účetního období ve výši 99 632 tis. Kč.

Neinvestiční středisko

Na neinvestičním středisku byl vykázán hospodářský výsledek ve výši 0 Kč.

G. Použití zisku nebo úhrada ztráty za aktuální účetní období

Investiční středisko

Nejvyšší orgán navrhuje převést zisk za rok 2025 ve výši 135 514 tis. Kč do nerozděleného zisku z předchozích období.

Neinvestiční středisko

Na neinvestičním středisku byl vykázán hospodářský výsledek ve výši 0 Kč.

15. Podrozvahové položky

Investiční a neinvestiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Hodnoty předané k obhospodařování	3 558 788	1 986 615
Pohledávky z pevných termínových operací	242 700	206 189
Poskytnuté zástavy	588 000	488 000
Celkem	4 392 957	2 680 804

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování společnosti AMISTA IS. Oproti předchozímu období se hodnoty předané k obhospodařování zvýšily o 1 575 642 tis. Kč.

Poskytnutými zástavami se rozumí smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám za bankami z titulu rámcových smluv o obchodování ve výši 588 000 tis. Kč.

Pohledávky z pevných termínových operací představují opce k držným dluhopisům FCM.

16. Výnosy z úroků a podobné výnosy

Investiční středisko

tis. Kč	2025	2024
Výnosy z úroků		
z vkladů	22 587	2 555
z úvěrů a zápůjček	9 900	2 874
z dluhových cenných papírů	65 844	47 798
ostatní	6 873	9 991
Celkem	105 204	63 218

V období 2025 (i 2024) jsou úroky z vkladů tvořeny z investičních kapitálových vkladů do TRINITY Bank a FCM Bank Limited a dalších. Položka ostatní obsahuje úroky z termínovaných vkladů.

17. Výnosy z akcií a podílů

Investiční středisko

tis. Kč	2025	2024
Podíly na zisku z ostatních akcií a podílů	29 846	28 496
Celkem	29 846	28 496

Podíl na zisku je z akcií společnosti SAB Finance a.s. ve výši 27 079 tis. Kč a z akcií společnosti ERSTE Group ve výši 2 767 tis. Kč.

18. Výnosy a náklady na poplatky a provize

Investiční středisko

tis. Kč	2025	2024
Výnosy z poplatků a provizí	621	692
Výnosy z poplatků a provizí celkem	621	692
Bankovní poplatky	-11	-15
Náklady na poplatky a provize celkem	-11	-15
Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem	610	677

Fond vykázal výnosy z poplatků a provizí v celkové hodnotě 621 tis. Kč. Jedná se o poplatky a provize spojené s držbou investičních akcií, přehled je uveden v následující tabulce.

tis. Kč	2025
Provize DOMOPLAN	153
Provize Nemomix	152
Provize Codya (ZDR třída A, třída C)	216
Provize Conseq	85
Poplatek SAB Finance a.s. za rezervaci zdrojů pro úvěr	15
Celkem	621

Fond vykázal náklady za rok 2025 ve výši 11 tis. Kč. Náklady byly tvořeny bankovními poplatky ve výši 11 tis. Kč. Bankovní poplatky se meziročně snížily o 4 tis. Kč.

19. Zisk nebo ztráta z finančních operací

H. Zisk nebo ztráta z finančních operací dle druhu nástroje/transakce

Investiční středisko

tis. Kč	2025	2024
Kurzové rozdíly	-30 692	-35 536
Dluhové cenné papíry	-24 791	19 065
Úvěry	-91	-240
Akcie a podíly	94 864	47 822
Deriváty	15 112	14 787
Celkem	54 402	45 898

20. Správní náklady

Investiční středisko

tis. Kč	2025	2024
Náklady na administraci	38 484	26 697
Náklady na depozitáře	2 776	1 791
Náklady na audit	153	180
Účetní a daňové poradenství	529	675
Odborný poradce	600	600
Právní služby	941	63
Ostatní správní náklady	207	84
Celkem	43 690	30 090

AMISTA IS jako obhospodařovatel Fondu pověřila jiného výkonem jednotlivé činnosti související s obhospodařováním Fondu (tzv. odborný poradce).

Ostatní správní náklady se převážně skládají z nákladů na valuační reporty za rok 2025.

21. Daň z příjmů a odložený daňový závazek/pohledávka

I. Splatná daň z příjmů

Investiční středisko

Tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	146 372	108 199
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	29 711	28 450
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	116 661	79 749
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	-	-
Snížený základ daně	116 661	79 749
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	-	-
Upravený základ daně po zaokrouhlení	116 661	79 749
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	5 833	3 987
Daň ze samostatného základu	138	123
Celková daňová povinnost	5 971	4 111

Fondu vznikla v roce 2025 daňová povinnost. V průběhu roku 2025 Fond realizoval výnosy z dividend, které podléhají odvodu srážkové daně u zdroje. Celková výše sražené daně 4 823 tis. Kč. (v roce 2024 byla ve výši 4 583 tis. Kč).

Do celkové daně z příjmů ve výši 10 858 tis. Kč se promítá tvorba rezervy na daň z příjmů za rok 2025 v částce 5 971 tis. Kč a zúčtování rezervy na daň z příjmů právnických osob z roku 2024 v hodnotě 3 985 tis. Kč. Současně také zahrnuje splatnou daň z příjmů za rok 2024 v částce 4 049 tis. Kč) a výše uvedenou srážkovou daň 4 823 tis. Kč).

Ke dni sestavení účetní závěrky nebylo finalizováno přiznání k dani z příjmů právnických osob, fond účtoval o splatné dani formou rezervy.

J. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve

kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Fondu nevznikla k 31.12.2025 odložená daňová pohledávka ani závazek.

22. Náklady a výnosy rozdělené podle geografické oblasti

Investiční středisko

tis. Kč	Česká republika		EU	
	2025	2024	2025	2024
Náklady na poplatky a provize	11	15	-	-
Výnosy z poplatků a provizí	621	692	-	-
Výnosy z úroků a podobné výnosy	90 348	33 550	14 856	14 248
Zisk nebo ztráta z finančních operací	21 293	14 354	33 109	31 544
Výnosy z akcií a podílů	12 764	26 028	46 742	2 468
Správní náklady	43 690	30 090	-	-

23. Transakce se spřízněnými osobami

Transakce mezi spřízněnými osobami představují poskytnutý úvěr společnosti SAB Financial Group a.s. a úvěr společnosti SAB Financial a.s.

Investiční středisko

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pohledávky z poskytnutého úvěru	244 000	243 888

tis. Kč	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Výnosy z poskytnutého úvěru	9 900	2 874

24. Klasifikace aktiv a finančních závazků

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

Investiční a neinvestiční středisko za rok 2025

31. prosince 2025	Bod	FVOCI	Povinně ve FVTPL	Celkem
v tis. Kč				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	562 027	562 027
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	244 000	244 000
5	Dluhové cenné papíry	6	1 901 544	1 901 544
6	Akcie, podílové listy ostatní podíly	7	318 324	728 322
6	Ostatní aktiva	8	122 892	122 892
Finanční aktiva celkem		318 324	3 240 464	3 558 788
31. prosince 2025	Bod	FVOCI	FVTPL	Celkem
v tis. Kč				
7	Ostatní pasiva	10	147 805	147 805

Čistá hodnota aktiv náležející k investičním akciím	13	3 407 527	3 407 527
Finanční závazky celkem		3 555 331	3 555 331

Investiční a neinvestiční středisko za rok 2024

31. prosince 2024	Bod	FVOCI	Povinně ve FVTPL	Celkem
v tis. Kč				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	169 745	169 745
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	243 888	243 888
5	Dluhové cenné papíry	6	938 621	938 621
6	Akcie, podílové listy ostatní podíly	318 324	293 078	611 402
6	Ostatní aktiva	7	22 956	22 956
Finanční aktiva celkem		318 324	1 668 288	1 986 612
31. prosince 2024	Bod	FVOCI	FVTPL	Celkem
v tis. Kč				
7	Ostatní pasiva	9	80 773	80 773
Čistá hodnota aktiv náležející k investičním akciím			1 902 633	1 902 633
Finanční závazky celkem			1 983 406	1 983 406

Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva ve výši 318 324 tis. Kč jsou oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku z důvodu rozhodnutí účetní jednotky (podíl je méně než 20 % a cílem držby je zhodnocení v rámci dividendové politiky). Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

25. Finanční nástroje, vyhodnocení rizik

Fond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztržďena tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika zejména v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Fond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Fondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Fondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Fondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity

Vedle tržního rizika je Fond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Fond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Fondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitáři, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Fondu z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Fondu umožňuje. Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází Fond z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Fondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Fondu. Současně sleduje Fond vzájemnou vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Fond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Fond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Fondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran. Fond zároveň provádí v pravidelných intervalech zátěžové testování likvidity za účelem identifikace rizik, která by mohla negativně působit na schopnost Fondu dostát svým splatným závazkům.

Zbytková doba splatnosti

Investiční a neinvestiční středisko k 31.12.2025

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	560 527	-	-	-	1 500	562 027
a) splatné na požádání	273 765	-	-	-	-	273 765
b) ostatní pohledávky	286 762	-	-	-	1 500	288 262
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	244 000	-	-	244 000
Dluhové cenné papíry	28 332	-	1 056 576	532 843	283 793	1 901 544
Akcie, podílové list a ostatní podíly	-	-	-	-	728 322	728 322
Ostatní aktiva	122 892	-	-	-	-	122 892
Náklady a příjmy příštích období	3	-	-	-	-	3
Celkem aktiva	711 754	0	1 300 576	532 843	1 013 615	3 558 788
Ostatní pasiva	129 771	18 034	-	-	-	147 805
Základní kapitál	-	-	-	-	1 000	1 000
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-	-	-	-	-47	-47
Rezervy	-	2 503	-	-	-	2 504
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	-	3 407 527	-	-	-	3 407 526
Celkem závazky	129 771	3 428 064	-	-	953	3 558 788
Gap	581 983	-3 428 064	1 300 576	532 843	1 012 662	0
Kumulativní gap	581 983	-2 846 081	-1 545 505	-1 012 662	0	0

Investiční a neinvestiční středisko k 31.12.2024

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	168 245	-	-	-	1 500	169 745
a) splatné na požádání	68 151	-	-	-	-	68 151
b) ostatní pohledávky	100 094	-	-	-	1 500	101 594
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	243 888	-	-	-	243 888
Dluhové cenné papíry	25 471	32 550	622 083	120 000	138 517	938 621
Akcie, podílové list a ostatní podíly	-	-	-	-	611 402	611 402
Ostatní aktiva	22 956	-	-	-	-	22 956
Náklady a příjmy příštích období	3	-	-	-	-	3
Celkem aktiva	216 675	276 438	622 083	120 000	751 419	1 986 615
Ostatní pasiva	80 381	392	-	-	-	80 773
Základní kapitál	-	-	-	-	1 000	1 000
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-	-	-	-	-47	-47
Rezervy	-	2 256	-	-	-	2 256
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	-	1 902 633	-	-	-	1 902 633
Celkem závazky	80 381	1 905 281	-	-	953	1 986 615
Gap	136 294	-1 628 843	622 083	120 000	750 466	0
Kumulativní gap	136 294	-1 492 549	-870 466	-750 466	0	0

Úrokové riziko

S ohledem na možnost Fondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky (typicky se jedná o poskytnuté úvěry na straně aktiv či přijaté úvěry na straně pasiv), je Fond v rámci své činnosti vystaven úrokovému riziku, resp. nesouladu mezi úročenými aktivy a úročenými pasivy a dále pak riziku spojenému s pohybem úrokových sazeb.

Při řízení úrokového rizika se snaží Fond udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Fondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost na změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

V závěru roku 2024 byla dvoutýdenní úroková repo sazba 4,00 %, přičemž v průběhu první poloviny roku 2025 došlo ke snížení této úrokové sazby o 50 bazických bodů a její výše tak poklesla na úroveň 3,50 %. K poslednímu snížení úrokové 2T repo sazby došlo v květnu 2025. Pokles úrokových sazeb může vést ke snížení výnosů z některých úročených aktiv.

Investiční a neinvestiční středisko k 31. 12. 2025

Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu k 31. 12. 2025

Tis. Kč	k 31. prosinci 2025			
	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Celkem
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	244 000	-	244 000
Celkem	-	244 000	-	244 000
Změna hodnoty úročených aktiv při změně úrokové sazby o 100 bb	-	2 440,00	-	2 440,00

Tis. Kč	k 31. prosinci 2024			
	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Celkem
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	243 888	-	243 888
Celkem	-	243 888	-	243 888
Změna hodnoty úročených aktiv při změně úrokové sazby o 100 bb	-	2 438,88	-	2 438,88

Měnové riziko

Aktiva Fondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Fond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se Fond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Fond není schopen dosáhnout vyváženosti, využívá s ohledem očekávaný budoucí vývoj a aktuální tržní podmínky nástroje pro zajištění měnového rizika – měnové forwardy, swapy či jiné nástroje dle potřeby. Cílem těchto operací je omezit negativní vliv kurzových rozdílů na majetek/závazky Fondu. Měnové riziko vzniká nejčastěji v rámci investiční činnosti Fondu a po praktické stránce je řízeno hned při jeho vzniku, kdy je zjišťován dopad transakce na devizovou pozici Fondu a zároveň určen způsob, jakým bude řízeno, a to při zohlednění aktuální a očekávané budoucí devizové pozice Fondu, předpokládaném vývoji měnového kurzu a nákladů na zajištění tohoto rizika.

Investiční a neinvestiční středisko k 31. 12. 2025

Tis. Kč	z EUR	z CZK	Celkem
AKTIVA			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	2	562 025	562 027
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	244 000	244 000
Dluhové cenné papíry	133 348	1 768 196	1 901 544
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	88 343	639 979	728 322
Účasti s podstatným vlivem	-	-	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	0
Ostatní aktiva	29 821	93 071	122 892
Náklady a příjmy příštích období	-	3	3
Aktiva celkem	251 514	3 307 274	3 558 788
PASIVA			
Ostatní pasiva	-	147 805	147 805
Rezervy	-	2 503	2 503
Základní kapitál	-	1000	1 000
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům inv. akcií	-	3 272 013	3 272 013
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-	135 514	135 514
Zisk nebo ztráta za účetní období	-	-47	-47
Pasiva celkem	-	3 558 788	3 558 788
Gap	251 514		-
Dopad na čistou výši aktiv Fondu při zvýšení kurzu CZK/EUR o 1 %	-2 515,14		
Dopad na čistou výši aktiv Fondu při snížení kurzu CZK/EUR o 1 %	+2 515,14		

Investiční a neinvestiční středisko k 31. 12. 2024

Tis. Kč	z EUR	z CZK	Celkem
AKTIVA			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 309	168 436	169 745
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	243 888	243 888
Dluhové cenné papíry	138 518	800 103	938 621
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	86 337	525 065	611 402
Účasti s podstatným vlivem	-	-	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	0
Ostatní aktiva	-	22 956	22 956
Náklady a příjmy příštích období	-	3	3
Aktiva celkem	226 164	1 760 451	1 986 615
PASIVA			
Ostatní pasiva	19 091	61 682	80 773
Rezervy	-	2 256	2 256
Základní kapitál	-	1000	1 000
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům inv. akcií	-	1 803 001	1 803 001
Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta z předchozích období	-	-47	-47
Zisk nebo ztráta za účetní období	-	99 632	99 632
Pasiva celkem	19 091	1 967 524	1 986 615
Gap	207 073		-
Dopad na čistou výši aktiv Fondu při zvýšení kurzu CZK/EUR o 1 %	-2 070,73		
Dopad na čistou výši aktiv Fondu při snížení kurzu CZK/EUR o 1 %	+2 070,73		

Riziko protistrany

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanizmy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech. Riziko je řízeno při každé transakci realizované Fondem, kdy jsou prověřovány možné negativní dopady na Fond vyplývající z vypořádání jeho transakcí.

Maximální expozice podle sektorů

Investiční a neinvestiční středisko k 31.12.2025

tis. Kč	AKTIVA	Finanční instituce	Nefinanční organizace	Domácnosti	Zajištění
	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	562 027	-	-	Není
	Pohledávky za nebankovními subjekty	-	244 000	-	Zástava
	Dluhové cenné papíry	-	1 901 544	-	Není
	Ostatní aktiva	4	122 892	-	Není
	Náklady a příjmy příštích období	-	3	-	Není
PASIVA					
	Ostatní pasiva	-	147 805	-	Není
	Základní kapitál	-	1 000	-	Není
	Čistá hodnota aktiv náležející akcionářům	-	-	3 407 527	Není

Investiční a neinvestiční středisko k 31.12.2024

tis. Kč	AKTIVA	Finanční instituce	Nefinanční organizace	Domácnosti	Zajištění
	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	169 745	-	-	Není
	Pohledávky za nebankovními subjekty	-	243 888	-	Zástava
	Dluhové cenné papíry	-	938 621	-	Není
	Ostatní aktiva	4	22 952	-	Není
	Náklady a příjmy příštích období	-	3	-	Není
PASIVA					
	Ostatní pasiva	-	80 773	-	Není
	Základní kapitál	-	1 000	-	Není
	Čistá hodnota aktiv náležející akcionářům	-	-	1 902 633	Není

Politické riziko

Politické a geopolitické riziko je spojeno zejména s pokračujícím válečným konfliktem na Ukrajině a přetrvávajícím napětím na Blízkém východě. Významným faktorem nejistoty je rovněž vývoj hospodářské a obchodní politiky Spojených států amerických, který může ovlivňovat volatilitu finančních trhů, obchodní podmínky, měnové kurzy a ceny energií. Dopady těchto faktorů se mohou projevit zejména prostřednictvím tržních podmínek a tím ovlivnit hodnotu aktiv Fondu.

Riziko udržitelnosti

Rizika týkající se udržitelnosti představují události nebo situace v environmentální či sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Za environmentální riziko je považováno riziko související s klimatickou změnou, riziko související s přechodem na cirkulární ekonomiku a riziko nezohledňování kritérií udržitelnosti. V oblasti sociálního rizika se pak jedná o riziko negativního dopadu na dodržování lidských práv a riziko korupce a úplatkářství. Za rizika řízení a správy jsou považována rizika corporate governance, rizika nedostatečného řízení rizik a rizika nerovného a neprůhledného odměňování zaměstnanců a managementu. Rizika udržitelnosti jsou řízena s přihlédnutím ke specifickým třídám aktiv v portfoliu Fondu a investiční strategie Fondu.

26. Reálná hodnota

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.

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

- přímé pozorování kotovaných cen oceňovaného aktiva na aktivním trhu
- porovnání s podobnými aktivy, pro které existují pozorovatelné ceny (metoda tržního srovnání)
- diskontování budoucích peněžních toků na současnou hodnotu

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry
- rizikové přírážky
- měnové konverze

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.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené v okamžiku události nebo změny okolností, které zapříčinily převod.

Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovu provedení výpočtů na základě modelů;

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

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

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

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

tis. Kč	31.12.2025		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Pohledávky za bankami	-	561 074	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	244 000
Dluhové cenné papíry	139 942	224 428	1 537 174
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	409 899	243 397	75 025
Ostatní aktiva	-	98 057	24 835
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní pasiva	-	147 112	693

tis. Kč	31.12.2024		
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
FINANČNÍ AKTIVA			
Pohledávky za bankami	-	168 745	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	243 888
Dluhové cenné papíry	153 876	25 384	759 362
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	373 325	164 562	73 515
Ostatní aktiva	-	5 280	17 676
FINANČNÍ ZÁVAZKY			
Ostatní pasiva	-	78 173	2 600

Převody mezi úrovněmi reálné hodnoty

V průběhu roku 2025 došlo k přesunu dluhopisů COLTCZ z úrovně 3 do úrovně 2 z důvodu emise nových dluhopisů totožným emitentem, které jsou obchodované na aktivním trhu, tedy nově existují kótované ceny pro podobné nástroje na aktivních trzích.

Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem a s podobnou splatností. Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k různým variantám splacení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů.

Pro úvěry s dobou splatnosti do 1 roku je za reálnou hodnotu považována naběhlá hodnota.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

Dluhové cenné papíry

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

V případě nekotovaných cenných papírů, u nichž je ale k dispozici kotovaná cena obdobného instrumentu vydaného stejným emitentem či zajištěného stejným ručitelem na aktivním trhu, je jejich reálná hodnota odvozena od tohoto kotovaného obdobného instrumentu (úroveň 2).

Reálná hodnota nekotovaných cenných papírů je určena aplikací techniky diskontování předpokládaných budoucích peněžních toků obdobně, jako u pohledávek za nebankovními subjekty. Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k různým variantám splacení u konkrétního dluhopisu nebo skupiny dluhopisů.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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

Reálnou hodnotou cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je otevřeným investičním fondem, je hodnota cenného papíru vyhlášena administrátorem takového investičního fondu ke Dnu ocenění. V případě, že administrátor investičního fondu nebo zahraničního fondu nevyhlásí hodnotu cenného papíru do 20 dní po Dnu ocenění, použije se pro ocenění poslední známá hodnota cenného papíru vyhlášená administrátorem investičního fondu nebo zahraničního fondu. Takové hodnoty považujeme za spadající do úrovně 2.

Reálná hodnota nekotovaných majetkových cenných papírů je určena prostřednictvím ocenění společnosti, jejíž cenné papíry jsou oceňovány, aplikací techniky diskontování předpokládaných budoucích peněžních toků. Předpoklad peněžních toků je odvozen z finančního plánu podniku odvozeného na základě strategické a finanční analýzy z tržních podmínek, kterým podnik v oboru své činnosti čelí. K diskontování jsou užity použité diskontní sazby zohledňující bezrizikové sazby a rizikové přírůstky odpovídající dané investice. Dále je případně aplikován diskont za nelikviditu minoritního podílu. Tyto cenné papíry jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 3.

Ostatní aktiva

Tato kategorie zahrnuje pohledávky na výplatu úroků z dluhových cenných papírů a investice do fondů, u kterých dosud nebyly emitovány odpovídající akcie. Účetní hodnotu těchto položek vzhledem ke krátké splatnosti daných aktiv blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

Součástí této položky jsou také měnové deriváty, které jsou oceněny na bázi současné hodnoty všech budoucích peněžních toků z derivátu stanovené prostřednictvím vstupů na úrovni 2.

Dále je v této kategorii zařazena hodnota put opce, která byla oceněna prostřednictvím binomického modelu. Vstupy do tohoto modelu jsou hodnota podkladového aktiva, jeho volatilita, bezriziková úroková míra, dividendový výnos podkladového aktiva a doba do expirace opce. Toto ocenění je zařazeno do úrovně 3.

Ostatní pasiva

Tato položka obsahuje závazky, jejichž účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2.

Dále je v této kategorii zařazena hodnota závazku z vystavené call opce, která byla oceněna prostřednictvím binomického modelu. Vstupy do tohoto modelu jsou hodnota podkladového aktiva, jeho volatilita, bezriziková úroková míra, dividendový výnos podkladového aktiva a doba do expirace opce. Toto ocenění je zařazeno do úrovně 3.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použitých oceňovacích technik nebo vstupů.

Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice/ závazku	Reálná hodnota k 31. 12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah nepozorovatelné vstupní veličiny	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Pohledávky za nebankovními subjekty – úvěr TRINITY Banking Group a.s.	2025: 99 000 tis. Kč 2024: 98 899 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2025: 4,65 % p.a. 2024: 5,62 % - 5,68 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Pohledávky za nebankovními subjekty – úvěr SAB Finance a.s.	2025: 145 000 tis. Kč 2024: 144 988 tis. Kč	Naběhlá hodnota	-	-	-
Dluhové cenné papíry – dluhopisy AIR BANK VAR/2029	2024: 1 010 tis. Kč 2023: 1 020 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2025: 2,41 % p.a. 2024: 2,30 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila
Dluhové cenné papíry – perpetuitní dluhopisy FCM Bank Limited	2025: 133 348 tis. Kč 2024: 138 518 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2025: 3,78 % p.a. 2024: 3,78 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy ZDR 8,25/27	2025: 43 446 tis. Kč 2024: 43 519 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2025: 5,14 % p.a. 2024: 7,43 % - 7,74 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy FCM Bank VAR/33 Tier 2	2025: 120 000 tis. Kč 2024: 120 000 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2024: 0,95 % p.a. 2023: 0,95 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila

Druh investice/ závazku	Reálná hodnota k 31. 12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah nepozorovatelné vstupní veličiny	Čitlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Dluhové cenné papíry – dluhopisy GWB V.7,25/25	2025: 28 333 tis. Kč 2024: 31 906 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Očekávané uspokojení v rámci reorganizace emitenta	2025: 93,41 % 2024: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se očekávané uspokojení zvýšilo, a snížila, kdyby se očekávané uspokojení snížilo
Dluhové cenné papíry – dluhopisy Penta CZK I/2024	2025: 62 074 tis. Kč 2024: 60 892 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Diskontní sazba	2025: 8,15 % p.a. 2024: 7,64 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy SAB Holding VAR/29	2025: 243 243 tis. Kč 2024: 243 438 tis. Kč	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2025: 1,93 % p.a. 2024: 1,92 % p.a.	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy SAB Holding VAR/30	2025: 202 638 tis. Kč 2024: -	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2025: 1,80 % p.a. 2024: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila
Dluhové cenné papíry – podřízené dluhopisy FCM Bank	2025: 100 000 tis. Kč 2024: -	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2025: 1,31 % p.a. 2024: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy SAB Holding VAR/30 II	2025: 202 638 tis. Kč 2024: -	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2025: 1,80 % p.a. 2024: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila
Dluhové cenné papíry – dluhopisy TRINITY Banking Group VAR/31	2025: 250 000 tis. Kč 2024: -	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2025: 1,64 % p.a. 2024: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila
Dluhové cenné papíry – investiční certifikát TBG a.s. AT1-I	2025: 150 445 tis. Kč 2024: -	Diskontování peněžních toků	Přirážka nad základní sazbu v rámci diskontní sazby	2025: 3,20 % p.a. 2024: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se přirážka snížila, a snížila, kdyby se přirážka zvýšila
Akcie, podílové listy a ostatní podíly – akcie FCM Bank Limited	2025: 75 025 tis. Kč (3 797 420 ks akcií) 2024: 73 515 tis. Kč (3 478 519 ks akcií)	DCF equity	Diskontní sazba (WACC) Exit multiple P/B	2025: 8,88 % p.a. 2024: 7,80 % p.a. 2025: 0,55 2024: 0,63	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se diskontní sazba snížila a exit multiple zvýšil, a snížila, kdyby se diskontní sazba zvýšila a exit multiple snížil

Druh investice/ závazku	Reálná hodnota k 31. 12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah nepozorovatelné vstupní veličiny	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Ostatní akcie – put opce na akcie FCM Bank Limited	2025: 24 835 tis. Kč 2024: 17 676 tis. Kč	Binomický model oceňování opcí	Hodnota 1 ks akcie FCM Bank Limited Dividendový výnos	2025: 0,76 EUR 2024: 0,78 EUR 2025: 2,76 % 2024: 2,8 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se hodnota 1 ks akcie snížila a dividendový výnos zvýšil, a snížila, kdyby se hodnota 1 ks akcie snížila zvýšila a dividendový výnos snížil
Ostatní pasiva – závazek z vystavené call opce na akcie FCM Bank Limited	2025: 693 tis. Kč 2024: 2 600 tis. Kč	Binomický model oceňování opcí	Hodnota 1 ks akcie FCM Bank Limited Dividendový výnos	2025: 0,76 EUR 2024: 0,78 EUR 2025: 2,76 % 2024: 2,8 %	Odhadovaná reálná hodnota závazku by se snížila, kdyby se hodnota 1 ks akcie snížila a dividendový výnos zvýšil, a zvýšila, kdyby se hodnota 1 ks akcie snížila zvýšila a dividendový výnos snížil

Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty.

Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k následujícím efektům na reálnou hodnotu jednotlivých investic:

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Pohledávky za nebankovními subjekty – úvěr TRINITY Banking Group a.s.	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 1,9 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 1,8 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy AIR BANK VAR/2029	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 3,7 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 3,5 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy FCM Bank Limited	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 36,0 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 bazický bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 20,9 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy ZDR 8,25/27	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 0,1 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 0,1 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy FCM Bank VAR/33 Tier 2	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 50 bazických bodů by vedlo k růstu reálné hodnoty o 3,7 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 50 bazických bodů by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 3,5 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy GWB V.7,25/25	Zvýšení očekávaného uspokojení o 5 procentních bodů by vedlo k růstu reálné hodnoty o 5,0 %	Snížení očekávaného uspokojení o 5 procentních bodů by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 5,0 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy Penta CZK I/2024	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 2,5 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 2,4 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy SAB Holding VAR/29	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 1,8 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 1,8 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy SAB Holding VAR/30	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 2,0 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 2,0 %

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Dluhové cenné papíry – podřízené dluhopisy FCM Bank	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 4,4 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 4,2 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy SAB Holding VAR/30 II	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 2,1 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 2,0 %
Dluhové cenné papíry – dluhopisy TRINITY Banking Group VAR/31	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 2,6 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 2,5 %
Dluhové cenné papíry – investiční certifikát TBG a.s. AT1-I	Snížení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 45,5 %	Zvýšení přírážky nad základní sazbu v rámci diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 23,8 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly – akcie FCM Bank Limited	Snížení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty o 0,9 % Zvýšení exit multiplu P/B o 0,1 by vedlo k růstu reálné hodnoty o 18,2 %	Zvýšení diskontní sazby o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 0,9 % Snížení exit multiplu P/B o 0,1 by vedlo k poklesu reálné hodnoty o 18,1 %
Ostatní akcie – put opce na akcie FCM Bank Limited	Snížení hodnoty 1 ks akcie FCM Bank Limited o 0,1 EUR by vedlo k růstu reálné hodnoty opce o 17,1 %. Zvýšení dividendového výnosu o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty opce o 1,8 %.	Zvýšení hodnoty 1 ks akcie FCM Bank Limited o 0,1 EUR by vedlo k poklesu reálné hodnoty opce o 15,8 %. Snížení dividendového výnosu o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty opce o 1,4 %.
Ostatní pasiva – závazek z vystavené call opce na akcie FCM Bank Limited	Snížení hodnoty 1 ks akcie FCM Bank Limited o 0,1 EUR by vedlo k poklesu reálné hodnoty závazku o 59,8 %. Zvýšení dividendového výnosu o 1 procentní bod by vedlo k poklesu reálné hodnoty závazku o 15,5 %.	Zvýšení hodnoty 1 ks akcie FCM Bank Limited o 0,1 EUR by vedlo k růstu reálné hodnoty závazku o 100,9 %. Snížení dividendového výnosu o 1 procentní bod by vedlo k růstu reálné hodnoty závazku o 19,4 %.

Souhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

v Tis. Kč						31.12.2025
	Akcie	Dluhové cenné papíry	Účasti s podstatným vlivem	Účasti s rozhodujícím vlivem	Pohledávky za nebankovními subjekty	CELKEM
Zůstatek k 1.1.	73 515	759 362	-	-	243 888	1 076 765
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	1 510	-2 110	-	-	88	-512
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	-	-	-	-	-	-
Nákupy	0	900 000	-	-	99 000	999 000
Prodeje	-	0	-	-	-	0
Emise	-	-	-	-	-	-
Splacení	-	-	-	-	98 976	98 976
Převod do úrovně 3	-	-	-	-	-	-
Převod z úrovně 3	-	-120 078	-	-	-	-120 078
Zůstatek k 31.12.	75 025	1 537 174	-	-	244 000	1 856 199

v Tis. Kč						31.12.2024
	Akcie	Dluhové cenné papíry	Účasti s podstatným vlivem	Účasti s rozhodujícím vlivem	Pohledávky za nebankovními subjekty	CELKEM
Zůstatek k 1.1.	61 253	544 835	-	-	48 005	654 093
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-6 765	6 505	-	-	-117	-377
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	-	-	-	-	-	-
Nákupy	19 027	370 000	-	-	244 000	633 027
Prodeje	-	161 978	-	-	-	161 978
Emise	-	-	-	-	-	-
Splacení	-	-	-	-	48 000	48 000
Převod do úrovně 3	-	-	-	-	-	-
Převod z úrovně 3	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31.12.	73 515	759 362	-	-	243 888	1 076 765

27. Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

Mezi hlavní rizika i nadále patří geopolitické napětí mezi Ruskou federací a západními státy zapříčiněné invazí vojsk Ruské Federace na Ukrajinu. Od podzimu roku 2023 také ozbrojený konflikt na Blízkém východě.

Významným faktorem nejistoty je rovněž politika Spojených států amerických, která může mít zásadní vliv na vývoj mezinárodních vztahů, volatilitu finančních trhů, obchodní podmínky, dodavatelské řetězce, cenový vývoj komodit a energií apod. Změny v americké administrativě, prioritách zahraniční politiky či přístupu k mezinárodním závazkům tedy představují další významné riziko.

V první polovině roku 2025 i nadále docházelo k poklesu úrokových sazeb, konkrétně ve zmíněném období došlo k poklesu dvoutýdenní repo sazby o 50 bazických bodů, aktuální 2T repo sazba se tak pohybuje na úrovni 3,50 %. Průměrná roční inflace v roce 2025 činila 2,5 %, přičemž i nadále je inflační cíl České národní banky stanoven na 2 %.

Hrubý domácí produkt České republiky se nachází ve stadiu pozvolného zvyšování hospodářského růstu, kdy průměrné meziroční HDP v roce 2025 vzrostlo o 2,5 %.

Na akciovém trhu převládala pozitivní nálada, což se projevilo i růstem hlavních indexů, kdy např. americký trh reprezentovaný indexem S&P 500 vzrostl přibližně o 16 %, Evropský index Euro Stoxx 50 pak o 19 %. Většina západních trhů, včetně zemí střední Evropy, se ke konci roku 2025 nachází v prostředí postupně se stabilizující inflace, kdy mezinárodní instituce očekávají její další pokles díky slábnoucí poptávce a nižším cenám energií. Současně se prohlubuje trend uvolňování měnové politiky, přičemž Evropská centrální banka již v roce 2025 přistoupila ke snižování sazeb a indikovala probíhající dezinflační proces. V tomto prostředí tak trhy vstupují do období nižších úrokových sazeb a stabilizující makroekonomiky, byť s přetrvávající nejistotou ohledně globálního růstu a obchodních podmínek.

V roce 2026 se očekává pokračování postupného ožívání české ekonomiky, avšak tempo růstu bude pravděpodobně i nadále spíše mírné a citelně diferencované mezi jednotlivými sektory. Hrubý domácí produkt by měl dále zrychlovat díky silnější domácí poptávce, stabilizaci inflace v blízkosti inflačního cíle a postupnému uvolňování měnových podmínek. Prostor pro robustnější růst však bude limitován přetrvávající nákladovostí průmyslové výroby a strukturálními bariérami v české ekonomice, zejména v oblasti investic do infrastruktury a bydlení. Podobně jako v předchozích letech bude česká ekonomika čelit výzvám spojeným s energetickou transformací. Očekává se další nárůst investic do obnovitelných zdrojů, digitalizace a posilování elektromobility, přičemž klíčovým faktorem bude schopnost státu i podniků rychle reagovat na technologické změny a regulační požadavky. Výrazným úkolem zůstává také zvýšení efektivity povolovacích procesů a snížení administrativní zátěže, které jsou nezbytné pro zrychlení rozvoje dopravní, energetické i bytové infrastruktury. Z pohledu domácností by měly reálné mzdy po několika letech poklesů dále růst a podporovat spotřebitelskou poptávku. Navzdory tomu zůstane chování spotřebitelů opatrnější, a to kvůli doznívající nejistotě ohledně geopolitických rizik, vývoje cen energií a očekávanému růstu některých životních nákladů. Trh práce by měl zůstat napjatý, s pokračujícím nedostatkem pracovní síly v řadě odvětví a tlakem na růst mezd. V mezinárodním prostředí bude rok 2026 poznamenán zvýšenou mírou ekonomické i politické nejistoty. Zásadním faktorem bude vývoj obchodní politiky Spojených států, kde se očekává pokračování protekcionistických tendencí a případné zavádění nových celních opatření, což může mít dopad na evropské exportéry i globální dodavatelské řetězce. Nadále přetrvává riziko spojené s geopolitickými konflikty, zejména ve východní Evropě a na Blízkém východě, které mohou způsobovat kolísání cen energií a surovin.

Rok 2026 by měl být charakterizován spíše stabilizací a postupným hospodářským růstem, i když současně lze očekávat přetrvávání určitých strukturálních výzev a zvýšené geopolitické nejistoty. Další ekonomický vývoj České republiky bude pravděpodobně záviset na její schopnosti efektivně se adaptovat na nové technologické a energetické podmínky a zároveň si udržet makroekonomickou stabilitu v dynamickém a globálně turbulentním prostředí.

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady válečného konfliktu byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Předkládaná účetní závěrka tak byla sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky v dohledné budoucnosti.

28. Významné události po datu účetní závěrky

V roce 2025 realizoval Fond nákup investičních akcií v hodnotě 107 750 tis. Kč, kdy rozhodný den pro vznik závazku byl 31.12.2025, ale ke změně v evidenci došlo 31.01.2026. Dále proběhl zpětný odkup investičních akcií v hodnotě 19 730 tis. Kč s rozhodným dnem 31.12.2025, ke změně v evidenci došlo 31.1.2025, ale finanční vypořádání proběhlo až 02.01.2026.

Dne 04.12.2025 bylo dokončeno správní řízení vedené Českou národní bankou, která vydala rozhodnutí o rozkladu, na základě, kterého musí společnost zaplatit pokutu ve výši 850 000 Kč, tato pokuta je zaúčtována až v roce 2026, kdy byla dne 05.01.2026 uhrazena.

Nejsou identifikovány žádné další významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. 12. 2025.

V Praze dne 29.04.2026



TBGF SICAV a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.
Člen představenstva
Ing. Marta Čtvrtníčková
pověřený zmocněnec

Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

**o ověření
účetní závěrky**

k 31. prosinci 2025

TBGF SICAV a.s.

Praha, duben 2026

Údaje o auditované účetní jednotce

Název účetní jednotky:	TBGF SICAV a.s.
Sídlo:	Na příkopě 969/33, Staré Město, 110 00 Praha 1
Zápis proveden u:	Městského soudu v Praze
Zápis proveden pod číslem:	oddíl B, číslo vložky 25580
IČO fondu:	093 94 257
Statutární orgán:	AMISTA investiční společnost, a.s., člen představenstva, při výkonu funkce zastupuje Ing. Petr Janoušek, Tomáš Vinkler, BSc., Mgr. Jiří Frankič nebo Ing. Marta Čtvrtníčková, pověření zmocněnci
Předmět činnosti:	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF
Ověřované období:	1. ledna 2025 až 31. prosince 2025
Příjemce zprávy:	akcionáři společnosti

Údaje o auditorské společnosti

Název společnosti:	CLA Audit s.r.o.
Evidenční číslo auditorské společnosti:	č. 271
Sídlo:	Rohanské nábřeží 721/39, Karlín, 186 00 Praha 8
Zápis proveden u:	Městského soudu v Praze
Zápis proveden pod číslem:	oddíl C, číslo vložky 84866
IČO:	631 45 871
Odpovědný auditor:	Ing. Rudolf Černý
Evidenční číslo auditora:	č. 1992

Zpráva nezávislého auditora akcionářům investičního fondu TBGF SICAV a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti **TBGF SICAV a.s.** (dále také „účetní jednotka“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025, podrozvahových položek, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách ve vlastním kapitálu, přehledu o změnách čistých aktiv náležejících držitelům investičních akcií za období končící 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti TBGF SICAV a.s. k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za účetní období končící 31. 12. 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

Odpovědnost vedení účetní jednotky a dozorčí rady za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je vedení účetní jednotky povinno posoudit, zda je účetní jednotka 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 vedení účetní jednotky plánuje zrušení účetní jednotky nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

Naši povinností je informovat vedení účetní jednotky a dozorčí radu 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.

V Praze dne 30. dubna 2026

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rudolf Cerný'.

Ing. Rudolf Cerný
evidenční číslo auditora 1992
CLA Audit s.r.o.
evidenční číslo auditorské společnosti 271