



Výroční zpráva fondu

Élévation otevřený podílový fond

za účetní období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

## Obsah

Použité zkratky .....	4
1. Základní údaje o Fondu .....	5
a) Základní kapitál Fondu .....	5
b) Údaje o cenných papírech .....	5
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období .....	7
a) Přehled investiční činnosti .....	7
b) Finanční přehled .....	7
c) Přehled výsledků Fondu .....	8
d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů .....	8
e) Zdroje kapitálu .....	8
f) Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP) .....	9
g) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné .....	10
3. Textová část Výroční zprávy .....	13
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ) .....	13
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) .....	13
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ) .....	14
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních podílových listů (§ 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) .....	14
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ) .....	14
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ) .....	14
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF) .....	14
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP) .....	14
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP) .....	14
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP) .....	15
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP) .....	15
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP) .....	15
m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP) .....	15
n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP) .....	15

o)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP).....	15
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF).....	16
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF).....	17
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF).....	17
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu .....	18
5.	Přílohy.....	19
	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)	
	Příloha č. 3 - Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP	

## Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Winstor IS	Winstor investiční společnost, a.s., IČO: 083 15 868, se sídlem Jungmannova 745/24, Nové Město, 110 00 Praha 1
ČNB	Česká národní banka
Fond	Podílový fond s názvem „Élévation otevřený podílový fond“, NID: 8085328684, se sídlem Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „Fond“)
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva (dále jen „Výroční zpráva“)
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 (dále jen „Účetní období“)
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím ve výkazu Rozvaha a ve Výkazu zisku a ztráty je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a vývoji v Účetním období, jež odráží finanční výkazy.

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

## 1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	Élévation otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)
Sídlo	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika
NID	8085328684
Vznik Fondu	20. 3. 2015
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. b) ZISIF v právní formě podílového fondu
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Telefonní číslo a webové stránky	+420 775 561 611, <a href="http://www.aofis.cz">www.aofis.cz</a>
Obhospodařovatel	Art of Finance investiční společnost, a.s., IČO: 036 51 185, se sídlem Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „Investiční společnost“)
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	AVANT IS (dále jen „Administrátor“) 1. 1. 2023 – 30. 4. 2023 Winstor IS (dále jen „Administrátor“) 1. 5. 2023 – 31. 12. 2023
Poznámka	Administrátor je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

## a) Základní kapitál Fondu

Výše Fondového kapitálu: 2 812 140 512 Kč (k poslednímu dni Účetního období)

## b) Údaje o cenných papírech

## Standardní podílové listy 1 a 2

Podoba	listinný nebo zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	10 000,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008475944 a CZ0008477965 (pouze v případě zaknihovaných podílových listů)
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	56 708 ks
Počet zaknihovaných podílových listů ke konci Účetního období	134 985 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané listinné podílové listy	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Nově vydané zaknihované podílové listy	107 443 ks v objemu 1 266 142 tis. Kč
Odkoupené listinné podílové listy	8 211 ks v objemu 130 330 tis. Kč
Odkoupené zaknihované podílové listy	237 ks v objemu 3 724 tis. Kč

## Výkonnostní podílové listy 1 a 2

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN – PL listinný	nebylo přiděleno
Počet podílových listů ke konci Účetního období	1 600 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	100 000 ks v objemu 100 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

## 2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

### a) Přehled investiční činnosti

V průběhu účetního období obhospodařovatel vykonával ve vztahu k Fondu běžnou činnost v souladu se svým statutem. Výnosy Fondu plynuly zejména z investic do dluhopisů, měnových forwardů, swapů a opcí a z úroků ze směnek a poskytnutých úvěrů. K 31. 12. 2023 měl Fond celková aktiva ve výši 3 016 468 tis. Kč. Fondový kapitál činil ke dni účetní závěrky 2 812 140 tis. Kč. Hospodářský výsledek za účetní období byl uzavřen ziskem po zdanění ve výši 239 853 tis. Kč. Hodnota jednoho podílového listu třídy SPL1 činí ke dni 31. 12. 2023 částku 16 575 Kč, SPL2 10 336 Kč., Fond tak v třídě SPL1 dosáhl zhodnocení za rok 2023 ve výši 10,19 %, resp. 3,36 % v třídě SPL2 (u těchto je to zhodnocení za 2 měsíce roku 2023, protože byly vydány až v listopadu 2023).

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával investiční činnost v souladu se svým statutem. Ve struktuře výnosů Fondu v roce 2023 převažovaly úrokové výnosy z finančních aktiv a zisky z měnových forwardů, swapů a opcí.

### b) Finanční přehled

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	2 795 259
Krátkodobá aktiva	221 209
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 016 468</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	2 812 140
Dlouhodobé závazky	-
Krátkodobé závazky	204 328
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 016 468</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	1 706 373	3 016 468	100 %	77 %
Dluhové cenné papíry	1 454 167	2 515 045	83 %	73 %
Peněžní prostředky	17 210	65 427	4 %	280 %
Poskytnuté úvěry	37 692	324 781	11 %	762 %
Ostatní aktiva	197 304	11 215	2 %	-94 %

## c) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného výkazu Výsledovka (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
HV po zdanění	239 853
Zhodnocení pro podílníky (SPL 1)	10,19 %

## d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

## Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	1 440 099tis	2 812 140tis	95 %
Čistý zisk	129 372tis	239 853tis	85 %
Hodnota podílového listu SPL1	15 042	16 575	10 %
Hodnota podílového listu SPL2	N/A	10 336	100 %
Hodnota podílového listu VPL1	30,4915	63,0371	107 %
Hodnota podílového listu VPL2	N/A	28,9471	100 %

## e) Zdroje kapitálu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	2 812 140

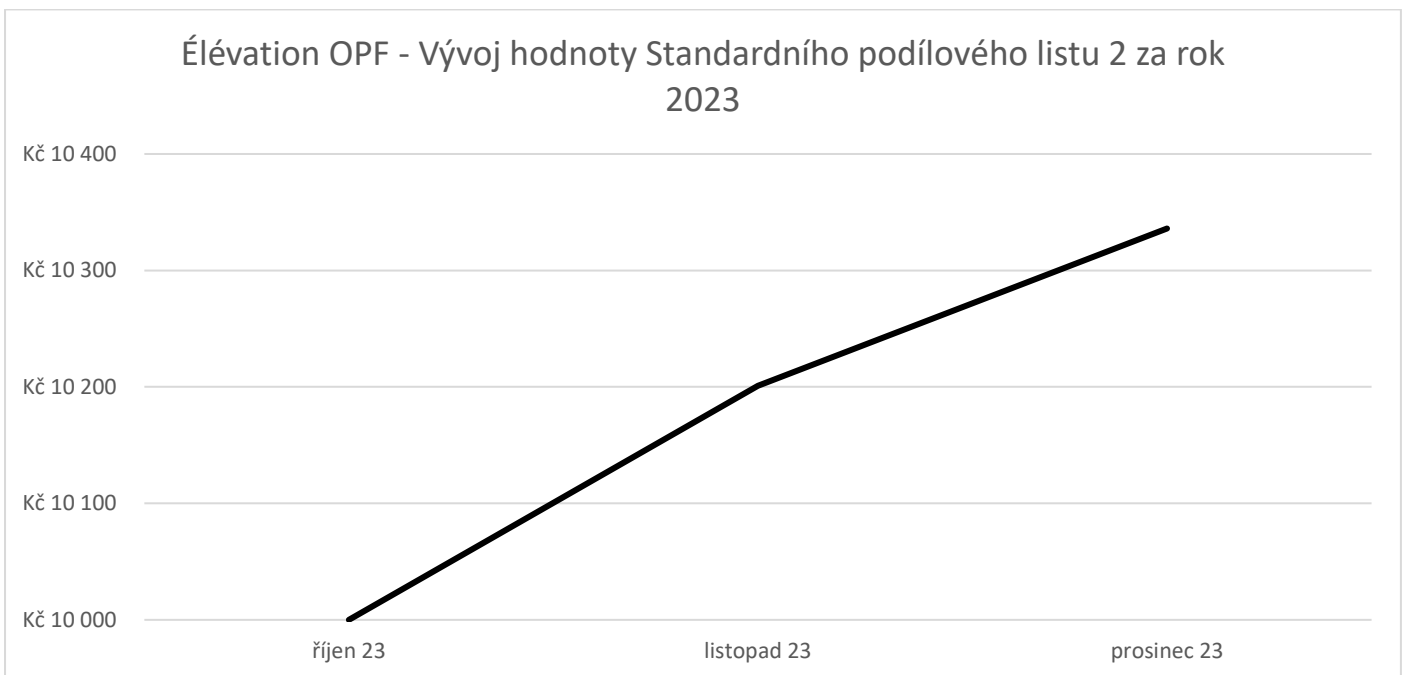
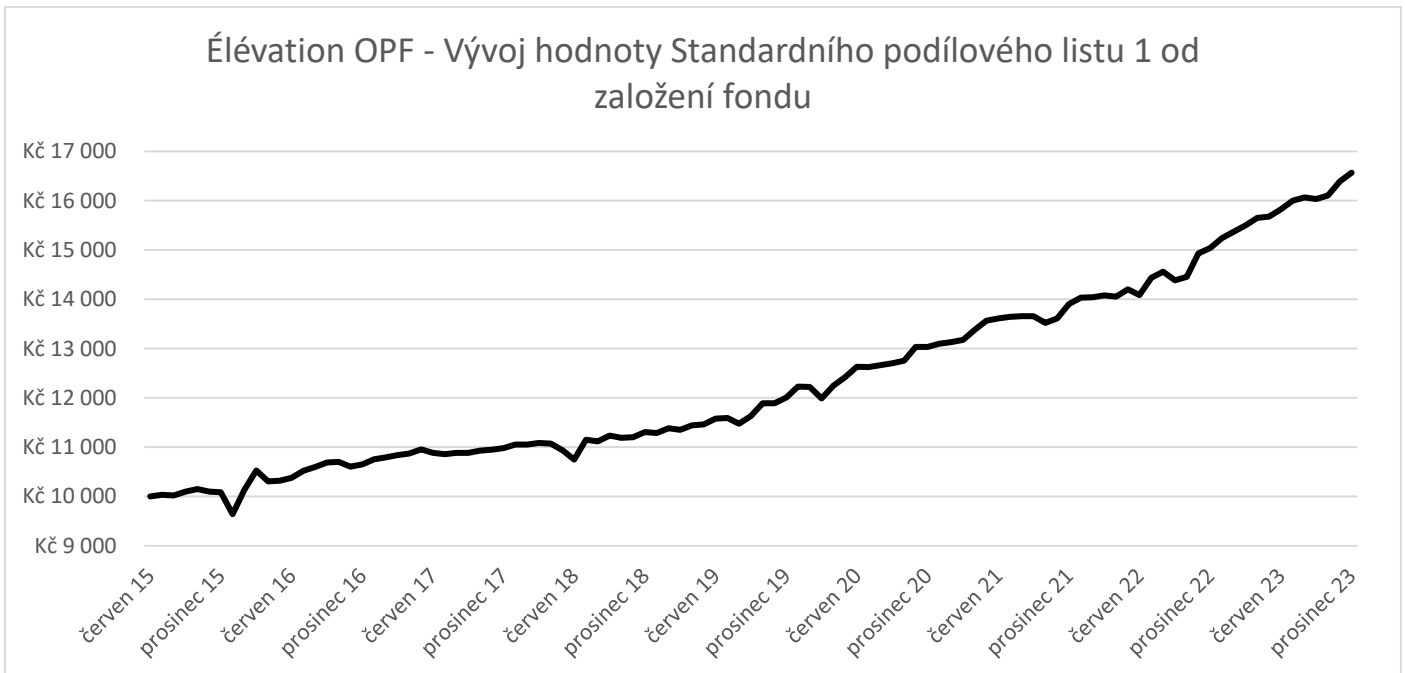
Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	204 328

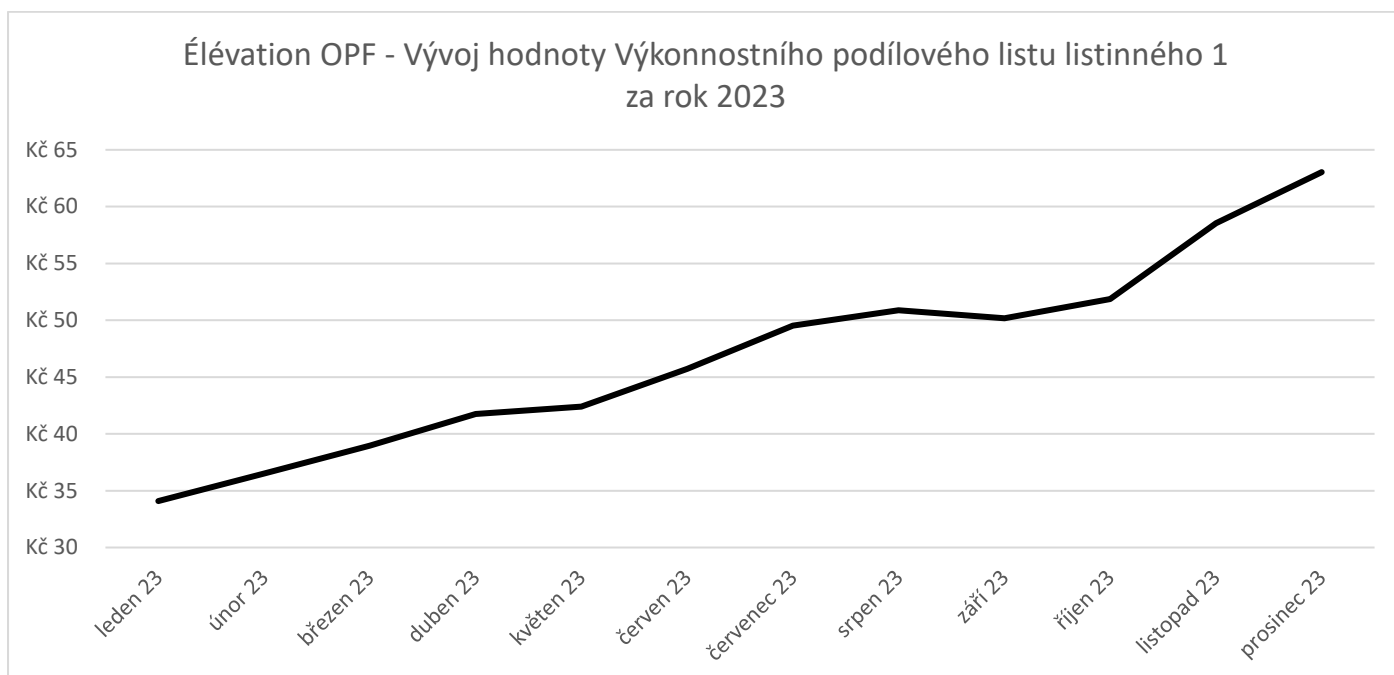
## Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných podílových listů. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky vůči bankám a zápornou reálnou hodnotou derivátů. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu.



f) Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)





Fond v rozhodném období nesledoval ani nekopíroval žádný index nebo jiný benchmark.

**g) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné**

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

**Charakter Fondu**

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do podílových listů vydávaných k Fondu mají právo na odkup těchto podílových listů na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované podílové listy je uvedena ve statutu Fondu, tedy po stanovení hodnoty a předání podílových listů, její délka však činí max. 30 dní od počátku měsíce následujícího od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

## Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do dluhopisů, směnek a úvěrů, dále do měnových forwardů, swapů a opcí. Fond je oprávněn provádět repo obchody. Fond je oprávněn za podmínek stanovených ve statutu použít aktiva Fondu jako kolaterál. Fond je oprávněn investovat do účastí v kapitálových obchodních společnostech. Veškerá aktiva, do kterých Fond investuje, mohou být česká i zahraniční; nakoupena nebo prodána s fyzickým vypořádáním nebo vypořádáním v penězích; obchodována s dlouhou (long) nebo krátkou (short) pozicí; obchodována s využitím pákového efektu, včetně obchodování na úvěr či půjčku za účelem umožnění obchodu; přijatá i nepřijatá k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému.

Lze předpokládat, že případná významná ekonomická recese napříč celou ekonomikou může negativně ovlivnit reálnou hodnotu investic v portfoliu. Takový pokles by však měl být pouze dočasný.

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu. Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

## Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úrokovými výnosy dluhopisů, směnek a úvěrů, dále z investic do měnových forwardů, swapů a opcí.

Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Investiční strategie Fondu je spojena s přijatelnou úrovní rizika. Fond neočekává dlouhodobý pokles hodnoty podílových listů. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů podílových listů. V případě potřeby může Fond učinit následující opatření:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku, zejména likvidních dluhopisů;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování podílových listů.

Fond disponuje dostatečnými nástroji, jak překlenout krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků.

## Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

V případě zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Fondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti.

## Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. V případě zvýšených turbulencí na finančních trzích může nastat dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje významnější překážku. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť velká část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

### Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice, které je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německo) a také pod silným vlivem externích událostí (např. kvůli geografické blízkosti k Ukrajině). Vliv na hospodaření Fondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Fondu.

Ekonomická situace byla v průběhu roku 2023 ovlivněna dvěma silnými faktory – vysokou inflací a slabou ekonomickou situací.

- Byť ČNB byla jednou z prvních národních bank, která přistoupila ke zvyšování úrokových sazeb (z počáteční úrovně dvoutýdenní reposazby 0,25 % až na úroveň 7,00 % z června 2022, kterou ČNB držela téměř po celý rok 2023), tak nedokázala zabránit vysokému růstu inflace, která se v roce 2023 v průměru držela nad 10 %. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly, a i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU, se úrokové sazby držely na vysokých úrovních, příp. v roce 2023 dále postupně rostly. Inflace byla vysoká zejména ve státech střední a východní Evropy, kde její vývoj eskaloval i kvůli silnému dopadu války na Ukrajině z důvodu růstu cen energií, původně získávaných levněji z Ruska. Hlavním cílem centrálních bank je boj proti inflaci, zejména proti vzniku inflace dlouhodobě vysoké, a to i za cenu snížení hospodářské aktivity a spotřeby domácností a případně vyvolání mírné recese. Proto byl růst úrokových sazeb rychlý a dostal se na dlouho nevídané v předchozím desetiletí nevídané úrovně a aktivitu ekonomických subjektů tak skutečně začal omezovat. Ekonomika se tak v průběhu roku 2023 pohybovala mezi stagnací a slabou recesí (pokles o 0,4 % za 2023). Příčinou bylo omezení investic firem i razantní snížení spotřebních výdajů domácností způsobené poklesem reálných mezd (-2,5 % za 2023), ztrátou kupní síly nízkopříjmových domácností a spořením těch vysokopříjmových. Spotřebitelé jsou ve svých výdajích stále velmi obezřetní, ve svých obavách jsou utvrzováni dalšími negativními zprávami ze světa nebo domácími vlivy typu konsolidačního balíčku státního rozpočtu.
- Růst úrokových sazeb s mírným zpožděním vedl k růstu sazeb depozitních, což dále v roce 2023 podporovalo domácnosti v opatrném chování, byť reálné úrokové sazby vlivem vysoké inflace zůstávaly záporné.

### Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Z pohledu finančních trhů a makroekonomického vývoje ruská invaze na Ukrajinu ztratila svůj eminentní význam a vliv. Za cca 2 roky od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity. Teplá zima 2022/2023 pomohla vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu a naplnit zásobníky a objednat kapacitu na zimu 2023/2024. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelsko-odběratelské řetězce prokázaly určitou míru odolnosti a flexibility vypořádat se s dražšími energiemi nebo sankcemi na Rusko ovlivňujícími toky zboží a služeb.

Hlavní zdroje rizik spojené s válkou na Ukrajině i po cca dvou letech trvání konfliktu zůstávají totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktu;
- dostupnost a ceny surovin a energií s dopadem na zvýšení inflace či oběh zboží;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude recese, včetně omezení ziskovosti firem a investiční aktivity.

V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací.

### 3. Textová část Výroční zprávy

- a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Po rozvahovém dni došlo u Fondu ke změně Administrátora na Avant IS a to ke dni 2.1.2024. Následně došlo k pověření jiného výkonem jednotlivé oblasti z činností, které zahrnují administraci fondu, konkrétně činnost účetnictví.

- b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)

V průběhu aktuálního Účetního období přetrvává riziko dopadů konfliktu na Ukrajině, jeho případné další eskalace či rozšíření do jiné oblasti, kde rizikem je především dopad na dostupnost a ceny surovin a energií, případně celosvětový obchod. Dopad na Fond by byl zejména kvůli možnému zvýšení inflace, úrokových sazeb a oslabení měnového kurzu koruny vůči euru.

Makroekonomický výhled na rok 2024 byl postavený na základě prognózy ČNB z podzimu 2023 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- Dojde k obnovení růstu HDP o slabých 1,6 %, a to díky obnovenému růstu reálných mezd (nízká nezaměstnanost drží se pod 4 % a následně mírnému růstu spotřebních výdajů. Naopak brzdit ekonomiku budou stále ještě vysoké úrokové sazby (zejména počátkem roku 2024) a slabý růst dalších zemí, zejména Německa.
- Inflace se v roce 2024 dostane ke 2 %, a to díky srovnávací základně, silnému poklesu poptávky z roku 2023 a zlevnění surovin na trzích.
- Pokles inflace by měl být následován poklesem úrokových sazeb, kdy pravděpodobný je rychlý pokles korunových sazeb na cca 4 % na konci 2024, poté by již pokles měl být pozvolnější.
- Kurz české koruny k EUR se v roce 2023 držel většinou pod 25 CZK/EUR, s mírným oslabováním ke konci roku. Pro rok 2024 čekáme dle makroekonomických fundamentů vývoj bez významných výkyvů.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Dluhopisy
  - o Pro rok 2024 je očekávaný pokles výnosové křivky.
  - o Tento faktor by měl pomoci dluhopisům v růstu, ať již těm veřejně obchodovaným díky růstu tržní ceny, či neobchodovaným díky dopadu přes pokles bezrizikové sazby diskontního faktoru při ocenění na reálnou hodnotu.
  - o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých dluhopisů bude silně ovlivněna finančními parametry emitentů, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat.
- Úvěry a pohledávky
  - o Obecně zůstává v ekonomice nízký podíl NPL (úvěry v selhání). Může však docházet k mírnému nárůstu vlivem zpoždění tohoto ukazatele za vývojem reálné ekonomiky.
  - o Ocenění úvěrů a směnek na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice.
  - o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat.
- Měnové deriváty
  - o Dopad v roce 2024 bude ovlivněn zejména kurzem české koruny k EUR. Pro rok 2024 čekáme dle makroekonomických fundamentů vývoj bez významných výkyvů.

## c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

## d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních podílových listů (§ 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)

Během Účetního období nenabyl Fond ani nikdo jiný jménem Fondu vlastní podílové listy.

## e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Vzhledem ke skutečnosti, že Fond nemá právní osobnost, nebyl ve Fondu během Účetního období zaměstnán žádný zaměstnanec.

## f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Podílový fond nemá právní osobnost, proto Fond nemá ani žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

## g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. Z hlediska investic nedošlo v průběhu Účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

## h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Petr Krčil
Další identifikační údaje	datum narození: 2.6. 1968 bytem: Všehrdova 437/15, 118 00 Praha 1
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	po celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Ing. Petr Krčil má přes 30 let zkušeností s obchodováním na peněžních trzích a správou aktiv s vynikajícími výsledky. Zastával vedoucí pozice (Chief Dealer) ve významných bankovních institucích v České republice, kde řídil prodej zajišťovacích produktů vůči kurzovému a úrokovému riziku pro nejvýznamnější klienty banky v České republice a na Slovensku. Investičně řídí Fond od jeho vzniku.

## i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)

Název	Československá obchodní banka, a.s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti Depozitáře pro Fond	celé Účetní období. (dále jen „Depozitář“)

- j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)

V Účetním období nebyla taková osoba Depozitářem pověřena.

- k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

- l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

- m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období.

V Účetním období nebyl Fond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

- n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

V Účetním období nebyla k podílovým listům vyplacena žádná dividendy.

V účetním období předcházejícím Účetnímu období nebyla k podílovým listům vyplacena žádná dividendy.

- o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	18 476 tis. Kč
Úplata Depozitáře za služby	363 tis. Kč.
Úplata Administrátora	1 204 tis. Kč
Úplata auditora	87 tis. Kč
Poradenství a konzultace	18 tis. Kč
Ostatní správní náklady	973 tis. Kč

p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)

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

Ve statutu platném od 25. 1. 2023 došlo k těmto změnám:

- změna statutu opravila termín pro 0 % poplatek při odkupu podílových listů podílníků pro období od 1. června do 31. července 2022

Ve statutu platném od 27. 3. 2023 došlo k těmto změnám:

- byly aktualizovány údaje o ukazateli celkové nákladovosti TER za rok 2022
- změna statutu zavedla 0 % poplatek při odkupu podílových listů podílníků, kteří nabydou podílové listy nebo zašlou svou investici v období od 1. 4. 2023 do 30. 4. 2023

Ve statutu platném od 1. 5. 2023 došlo k těmto změnám:

- byly aktualizovány informace v souvislosti se změnou administrátora

Ve statutu platném od 17. 10. 2023 došlo k těmto změnám:

- byly doplněny a aktualizovány informace v souvislosti se zavedením nové třídy podílových listů SPL2 a VPL2

Ve statutu platném od 24. 11. 2023 došlo k těmto změnám:

- byly aktualizované informace ohledně kritérií pro environmentálně udržitelnou hospodářskou činnost
- byly aktualizovány informace v oblasti zajištění při poskytování úvěrů



- q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)

Pracovníci obhospodařovatele jsou odměňováni investiční společností v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Fondem.

Obhospodařovatel Fondu vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) případně nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). V případě určení nenárokové složky odměny je tato vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření obhospodařovatele a hodnocení výkonu příslušného pracovníka.

Obhospodařovatel Fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje více investičních fondů, jsou níže uvedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem Fondu jeho zaměstnancům, neboť pracovníci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

Pevná složka odměn	2 788 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	25
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 tis. Kč

- r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven obhospodařovatel Fondu nebo obhospodařovaný fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

Pracovníci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci své funkce nebo pracovní pozice mají podstatný vliv na rizikový profil Fondu:

- Členové představenstva obhospodařovatele Fondu,
- Investiční ředitel,
- Risk manažer.

Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

Odměny vedoucích osob	833 tis. Kč
Počet příjemců	3
Odměny ostatních pracovníků	1 955 tis. Kč
Počet příjemců	22

#### 4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Zpracoval: Ing. Vladimír Bezděk, M.A.  
Funkce: předseda představenstva společnosti  
AVANT investiční společnost, a.s.  
administrátora Fondu  
Dne: 9. 4. 2024

Podpis: 

Zpracoval: Ing. Jan Spurný  
Funkce: místopředseda představenstva společnosti  
Art of Finance investiční společnost, a.s.  
obhospodařovatele Fondu

Dne: 9. 4. 2024

Podpis: 

## 5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

Příloha č. 3 – Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky fondu Élévation otevřený podílový fond, Art of Finance investiční společnost, a. s.

Se sídlem: Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Élévation otevřený podílový fond, Art of Finance investiční společnost, a. s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2023, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31.12.2023, podrozvahy k 31.12.2023, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za rok končící 31. 12. 2023 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

**Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31.12.2023, podrozvahy k 31.12.2023 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31.12.2023 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 Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### Ostatní informace 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 představenstvo Art of Finance investiční společnost, a. s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během provádění auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto

posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

### **Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku**

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky Fondu 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 představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Fond schopný nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

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

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat představenstvo Společnosti 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 26. dubna 2024

Auditorská společnost:

CS AUDIT s.r.o.  
evidenční číslo 569

**CS AUDIT**  
číslo oprávnění vedeného u KAČR: 569  
Petra Slezáka 446/13, 186 00 Praha 8  
IČ: 058 38 762, DIČ: CZ 058 38 762  
CS AUDIT s.r.o.

Statutární auditor:

Ing. Michaela Červinková  
evidenční číslo 2182

Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)





## Účetní závěrka Podílového fondu

Élévation otevřený podílový fond  
za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

ROZVAHA.....	3
PODROZVAHA.....	5
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	6
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ.....	7
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	8
1. Obecné informace.....	8
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky.....	9
3. Důležité účetní metody.....	10
3.1. Den uskutečnění účetního případu.....	10
3.2. Finanční aktiva.....	11
3.2.1. Dluhová finanční aktiva.....	11
3.2.2. Deriváty.....	12
3.3. Finanční závazky.....	12
3.4. Peněžní prostředky.....	12
3.5. Způsoby oceňování.....	13
3.6. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	13
3.6.1. Úrokové náklady a výnosy.....	13
3.6.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	13
3.7. Zachycení operací v cizích měnách.....	13
3.8. Daň z příjmů.....	14
3.9. Tvorba rezerv.....	14
3.10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	14
3.11. Cenné papíry vydávané k Podílovému fondu.....	15
4. Regulační požadavky.....	15
5. Změny účetních metod a metod vykazování.....	16
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.....	17
7. Významné položky v rozvaze.....	18
7.1. Finanční nástroje.....	18
7.2. Pohledávky za bankami.....	19
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty.....	19
7.4. Dluhové cenné papíry.....	19
7.5. Ostatní aktiva.....	19
7.6. Závazky vůči bankám.....	20
7.6.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám.....	20
7.7. Ostatní pasiva.....	20
7.8. Rezervy.....	21
7.9. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.....	21
7.9.1. Obdoba kapitálových fondů.....	21
7.9.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období.....	22
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty.....	23
8.1. Finanční nástroje.....	23
8.2. Čistý úrokový výnos.....	25
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize.....	25
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací.....	25
8.5. Správní náklady.....	26
8.6. Splatná daň z příjmů.....	26
9. Výnosy podle geografického členění.....	27
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	27
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....	27
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....	27
12.1. Řízení rizik.....	27
12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč.....	28
12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu.....	29
12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	29
12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	29
12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	30
12.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	31
12.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	33
12.3.6. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	34

12.3.7.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	34
12.3.8.	Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	34
12.3.9.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	34
13.	Reálná hodnota .....	35
13.1.	Hierarchie reálných hodnot .....	36
13.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny .....	37
13.2.1.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot .....	38
14.	Transakce se spřízněnými osobami.....	38
14.1.	Osoby ovládající.....	38
15.	Významné události po datu účetní závěrky .....	39

# ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	31.12.2023	31.12.2022
	<b>Aktiva celkem (Σ)</b>		<b>3 016 468</b>	<b>1 706 373</b>
<b>3</b>	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.2	65 427	17 210
	v tom: a) splatné na požádání		65 427	17 210
<b>4</b>	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	7.3	324 781	37 692
	b) ostatní pohledávky		324 781	37 692
<b>5</b>	Dluhové cenné papíry (Σ)	7.4	2 515 045	1 454 167
	v tom: a) vydané vládními institucemi		778 890	359 368
	b) vydané ostatními osobami		1 736 155	1 094 799
<b>11</b>	Ostatní aktiva	7.5	111 214	197 303
<b>13</b>	Náklady a příjmy příštích období		1	1

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



## Élévation otevřený podílový fond

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

	PASIVA	Poznámka	31.12.2023	31.12.2022
	<b>Pasiva celkem (Σ)</b>		<b>3 016 468</b>	<b>1 706 373</b>
<b>1</b>	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám (Σ)	7.6	73 410	127 792
	b) ostatní závazky		73 410	127 792
<b>4</b>	Ostatní pasiva	7.7	124 736	131 784
<b>6</b>	Rezervy	7.8	6 182	6 698
	b) na daně		6 182	6 698
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek) celkem		204 328	266 274
<b>8</b>	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	7.9	2 572 287	1 310 727
	d) obdoba kapitálových fondů		2 237 635	1 105 447
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		334 652	205 280
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		2 572 287	1 310 727
<b>16</b>	Zisk nebo ztráta za účetní období		239 853	129 372
	v tom: a) přírůstek závazků		239 853	129 372
<b>18</b>	<b>Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)</b>		<b>2 812 140</b>	<b>1 440 099</b>

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

## PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	31.12.2023	31.12.2022
3	Pohledávky ze spotových operací	10	61 256	144 836
4	Pohledávky z pevných termínových operací	10	7 411 849	7 070 997
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	3 016 468	1 706 373
10	Přijaté zástavy a zajištění	10	31 990	73 602
11	Závazky ze spotových operací	10	61 359	144 703
12	Závazky z pevných termínových operací	10	7 400 955	6 979 634

## Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	2023	2022
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy ( $\Sigma$ )	8.2	119 496	61 740
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		113 875	60 442
2	Náklady na úroky a podobné náklady ( $\Sigma$ )	8.2	3 513	3 736
4	Výnosy z poplatků a provizí		0	1
5	Náklady na poplatky a provize	8.3	12	18
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4	156 558	92 437
7	Ostatní provozní výnosy		3	0
9	Správní náklady ( $\Sigma$ )	8.5	21 121	14 335
	b) ostatní správní náklady		21 121	14 335
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		251 411	136 089
21	Daň z příjmu	8.6	11 558	6 717
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		239 853	129 372

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

# VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Výsledek hospodaření běžného období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	0	0	0	927 586	0	205 280	1 132 866
Čistý zisk/ztráta za účetní obd.	0	0	0	0	0	129 372	129 372
Emise podílových listů	0	0	0	349 202	0	0	349 202
Převody z fondů – zpět. odkup PL	0	0	0	-171 341	0	0	-171 341
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	1 105 447	0	334 652	1 440 099
Zůstatek k 1.1.2023	0	0	0	1 105 447	0	334 652	1 440 099
Čistý zisk/ztráta za účetní obd.	0	0	0	0	0	239 853	239 853
Emise podílových listů (PL)	0	0	0	1 266 242	0	0	1 266 242
Převody z fondů – zpět. odkup PL	0	0	0	-134 054	0	0	-134 054
Zůstatek k 31.12.2023	0	0	0	2 237 635	0	574 505	2 812 140

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.



# PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

## 1. Obecné informace

Élévation otevřený podílový fond (dále jen „Podílový fond“ nebo „Fond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Podílového fondu:	Élévation otevřený podílový fond
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	03651185
DIČ:	CZ683699695
Právní forma:	otevřený podílový fond
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 20. 3. 2015 zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. b) ZISIF.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF, shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním podílových listů a společně investuje shromážděné peněžní prostředky na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správy tohoto majetku.

Investičním cílem Podílového fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených podílníky Podílového fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou zejména investice do státních a korporátních dluhových cenných papírů, investice do měnových nástrojů, poskytování úvěrů a zápůjček, s tím, že výnosy investic Podílového fondu budou převážně opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů a držených dluhových cenných papírů a zisků z termínovaných měnových obchodů, a to převážně na území České republiky.

### Obhospodařovatel a Administrátor:

Fond jako fond bez právní subjektivity je počínaje dnem 20. 3. 2015 plně obhospodařován (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) investiční společností Art of Finance investiční společnost, a.s., IČO: 036 51 185 (dále jen „Investiční společnost“).

Ve sledovaném období došlo ke změně Administrátora Fondu. Počínaje 20. 3. 2015 (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) do 30. 4. 2023 byl Administrátorem AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241. Od 1. 5. 2023 do 31. 12. 2023 byl Administrátorem Winstor investiční společnost a.s., IČO: 083 15 868 (dále jen „Administrátor“). Administraci zajišťuje v rozsahu stanoveném smlouvou uzavřenou mezi Administrátorem a Art of Finance investiční společností, a.s.

V průběhu roku 2023, resp. 2022 Investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Podílového fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Podílového fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Fond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován Investiční společností. Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu realizuje Investiční společnost a Administrátor svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu zajišťuje investiční ředitel.

Orgány Investiční společnosti obhospodařující majetek Fondu k 31. prosinci 2023:

**Statutární orgán:**

**Představenstvo:**

předseda představenstva:	Ing. Petr Krčil	od 11. 2. 2015
místopředseda představenstva:	Ing. Jan Spurný	od 19. 12. 2014
člen představenstva:	Ing. Radek Cmíral	od 11. 2. 2015

**Dozorčí rada:**

předseda dozorčí rady:	Ing. Jan Šefčík	od 1. 8. 2015
člen dozorčí rady:	Adam Bilko	od 4. 3. 2020
člen dozorčí rady:	Petr Luňák	od 20.11.2023

V rozhodném období došlo v obchodním rejstříku ke změně člena dozorčí rady - Jana Pávka nahradil od 20. 11. 2023 Petr Luňák.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Od data vytvoření Podílového fondu obhospodařovatel o jmění Podílového fondu účtuje dle účetní osnovy určené pro banky a jiné finanční instituce ve smyslu vyhlášky 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, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „VoÚBFI“).

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě akruálního principu a na základě zásady oceňování reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Podílový fond vykazuje, oceňuje a uvádí informace o finančních nástrojích podle Mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále jen „IFRS“).

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce.

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2023, za účetní období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 (dále též „účetní období“).

Účetní závěrka je prezentována v českých korunách (dále též „Kč“ anebo „CZK“). Číselné údaje jsou vykázány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak.

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

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka podílového fondu ověřuje auditorem.

Fond není subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ. Předkládaná účetní závěrka Fondu je nekonsolidovaná. Fond v souladu s § 22 ZoÚ nemá povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

## 3. Důležité účetní metody

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

### 3.1. 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 zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

#### Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – datum, kdy se Podílový fond zavázal koupit aktivum.

Finanční aktivum se zaúčtuje v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechna svá smluvní práva. Smluvní práva zaniknou, pokud podílový fond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Podílový fond o převedeném aktivu neúčtuje jako o svém aktivu.

Finanční aktivum nebo jeho část se odúčtuje, pokud vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic nebo převedla všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

#### Finanční závazky

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykazovány k datu sjednání obchodu.

Podílový fond zaúčtuje finanční závazek v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechny své smluvní povinnosti.

Podílový fond vyjme finanční závazek z rozvahy v případě, že finanční závazek zanikne, tedy v případě, že je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost.

Směna se stávajícím dlužníkem a věřitelem dluhového nástroje s podstatně rozdílnými podmínkami se zobrazuje jako zánik původního finančního závazku a zaúčtování nového finančního závazku.

#### Deriváty

Pevné a opční termínové operace se od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku jeho vypořádání vykazují rovněž na rozvahových a výsledkových účtech.

## 3.2. Finanční aktiva

Fond před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu jednotlivých složek majetku, především pak držených cenných papírů, a stanoví, zda se jedná o dluhové finanční aktivum nebo kapitálový nástroj. Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejích závazků.

V případě, že Fond drží investiční akcie nebo podílové listy, kdy na svou žádost má právo na odkup těchto cenných papírů, investiční akcie nebo podílové listy představují smluvní právo přijmout hotovost nebo jiné finanční aktivum a bude se tak zpravidla jednat o dluhové finanční aktivum.

### 3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,
- Dluhové cenné papíry,
- některá Ostatní aktiva.

Položka „Pohledávka za bankami a družstevními záložnami“ obsahuje zejména běžné účty, termínové vklady, poskytnuté úvěry, poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů a ostatní pohledávky u centrálních bank, bank nebo družstevních záložen.

Položka „Pohledávky za nebankovními subjekty“ obsahuje zejména poskytnuté úvěry osobám, které nejsou bankou nebo družstevní záložnou, včetně repo obchodů, zálohy na pořízení cenných papírů, pohledávky vzniklé z prodeje cenných papírů nevypořádaných do třiceti dnů po stanoveném dni vypořádání, ostatní pohledávky vyplývající z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů.

Položka "Dluhové cenné papíry" obsahuje dluhové cenné papíry emitované vládními institucemi a ostatní dluhové cenné papíry oceňované naběhlou hodnotou, dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou, dluhové cenné papíry poskytnuté jako kolaterál v repo obchodech, poskytnuté dluhové cenné papíry zápůjčkou a opravnou položku k dluhovým cenným papírům oceňovaným naběhlou hodnotou.

Finančními dluhovými aktivy v položce "Ostatní aktiva" jsou zejména ostatní pohledávky ke třetím osobám, pohledávky z obchodování s cennými papíry.

Podílový fond klasifikuje své investice do dluhových finančních aktiv na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot. Podílový fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Fondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

Zásady Podílového fondu vyžadují, aby investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

Podílový fond při prvotním zaúčtování oceňuje finančním aktivem reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ mimo naběhlé úroky, které jsou účtovány v časové souvislosti do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu. K žádné takové změně v průběhu roku 2023, resp. 2022 nedošlo.

### 3.2.2. Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

Finanční deriváty využívá Podílový fond k obchodování a na zajištění svých rizik, kdy jsou deriváty klasifikovány jako držené za účelem obchodování a jsou vykázány v reálné hodnotě s přeceněním do zisku nebo ztráty.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladná hodnota derivátů je vykázána v rámci položky „Ostatní aktiva“. Záporná reálná hodnota je součástí položky „Ostatní pasiva“. Změna reálné hodnoty je ve výkazu zisku a ztráty zohledněna v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“. V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“ a „Závazky z pevných termínových operací“ a „Pohledávky z opcí“ a „Závazky z opcí“.

### 3.3. Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivatové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Podílový fond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejichž výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

Podílový fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### 3.4. Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tři měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přečerpání bankovních účtů se v rozvaze vyazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

### 3.5. Způsoby oceňování

Majetek a dluhy Fondu se v souladu s ust. § 196 ZISIF oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“) upravenými právem Evropské unie. Konkrétně jako východisko pro definování reálné hodnoty je zpravidla použit standard IFRS 13.

U vybraných finančních nástrojů může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována jmenovitou/naběhlou hodnotou. Jedná se zejména o:

- a) zůstatky na peněžních účtech;
- b) peněžní ekvivalenty;
- c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

Majetek a dluhy Fondu se oceňují reálnou hodnotou. Způsob stanovení reálné hodnoty ostatního majetku a dluhů Fondu a způsob stanovení aktuální hodnoty podílového listu Fondu stanoví Zákon a vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Aktiva Fondu může oceňovat Investiční společnost prostřednictvím administrátora na měsíční bázi bez podkladového externího znaleckého ocenění.

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota.

### 3.6. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Fondu, bude administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

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, které se účtují jako úpravy výsledků minulých let.

#### 3.6.1. Úrokové náklady a výnosy

O úrokovém nákladu nebo výnosu se účtuje ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos nebo náklad je součástí ocenění.

Úrokové náklady a výnosy se vykazují ve výsledku hospodaření v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

#### 3.6.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

O výnosových nebo nákladových poplatcích se účtuje ve věcné a časové souvislosti k datu realizace transakce. O nákladech nebo výnosech z provizí se účtuje ve věcné a časové souvislosti.

### 3.7. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### 3.8. Daň z příjmů

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

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Podílového fondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženího na účet Fondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“. V roce 2023, resp. 2022 Fond o odložené dani neúčtoval, protože pro ni nebyly žádné relevantní tituly.

### 3.9. Tvorba rezerv

Rezervy jsou určeny k pokrytí závazků nebo nákladů, jejichž povaha je jasně definována a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, že nastanou, nebo jisté, že nastanou, ale není jistá jejich výše nebo okamžik jejich vzniku.

Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost převyšující 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše plnění.

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provází mnoho souvisejících událostí a okolností. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání dluhu, se zohledňují v částce rezervy v případě, že existuje dostatečně objektivní jistota, že k nim dojde. Při vyčíslení rezervy se neberou v úvahu zisky z očekávaných vyřazení aktiv, a to ani tehdy, kdy očekávaná vyřazení jsou těsně spojena s událostí, jež je příčinou tvorby rezervy.

### 3.10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Kromě obchodů, které vedou k vykázaní aktiv a závazků v rozvaze, vstupuje Fond i do transakcí, kterými mu vznikají podmíněná aktiva a závazky.

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

Tyto transakce Fond sleduje, neboť představují důležitou součást jeho činnosti a mají podstatný vliv na úroveň rizik, kterým je Fond vystaven (mohou zvýšit nebo snížit jiná rizika, např. zajištěním aktiv a závazků vykázaných v rozvaze).

Podmíněné aktivum/závazek je možné aktivum/závazek, které je důsledkem minulých událostí a jehož existence bude potvrzena tím, že v budoucnosti nastane (nenastane) nejistá událost, která není plně pod kontrolou Fondu. Podmíněným závazkem je i existující závazek, jestliže není pravděpodobné, že k jeho vyrovnání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, nebo nelze-li výši závazku spolehlivě vyčísřit. Podmíněnými závazky jsou např. neodvolatelné úvěrové přísliby, ručení apod.

Vyjma podmíněných aktiv a podmíněných závazků jsou v podrozvahové evidenci vedena také aktiva vyplývající z činností spočívajících ve správě a úschově cenností a cenných papírů a související závazky příslušná aktiva klientům vrátit (např. aktiva ve správě). Podrozvahovými položkami jsou i nominální hodnoty úrokových a měnových nástrojů, včetně forwardů, swapů, opcí a futures. Detailní informace o derivátových operacích jsou popsány v bodě Deriváty.

### 3.11. Cenné papíry vydávané k Podílovému fondu

#### Podílové listy

Fond vydává následující podílové listy – Podílové listy listinné, Výkonnostní podílové listy a Podílové listy zaknihované

Podílové listy mají podobu listinného cenného papíru s nominální hodnotou 10 000 Kč (dále jen „SPL1“ nebo „SPL2“). Výkonnostní podílové listy mají podobu listinného cenného papíru s nominální hodnotou 1 Kč (dále jen „VPL1“ nebo „VPL2“). Podílové listy zaknihované (dále jen „SPL1“ nebo „SPL2“) mají podobu zaknihovaného cenného papíru s nominální hodnotou 10 000 Kč. Všechny podílové listy jsou vydávány ve formě na jméno. Podílovým listům zaknihovaným SPL1 byl přidělen ISIN: CZ0008475944 a podílovým listům zaknihovaným SPL2 ISIN: CZ0008477965.

Vlastníci podílových listů mají zejména:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Podílového listu;
- právo na odprodej Podílových listů na účet Fondu za podmínek stanovených statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený Investiční společností k rozdělení za podmínek stanovených statutem;
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Podílového listu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Podílového listu předkupní právo k Podílovým listům jiného podílníka za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF;
- právo požadovat výměnu hromadného Podílového listu, za což může být účtován Investiční společností poplatek;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění statutu a poslední výroční zprávy

Investiční společnost stanovuje prostřednictvím Administrátora aktuální hodnotu podílového listu Fondu měsíčně k rozhodnému dni a tuto informaci poskytuje všem podílníkům, a to v elektronické podobě na webové stránce [www.aofis.cz](http://www.aofis.cz). Rozhodným dnem je vždy poslední den kalendářního měsíce. Aktuální hodnota je vždy platná pro kalendářní měsíc, do kterého spadá rozhodný den. Aktuální hodnota SPL1, SPL2 a VPL1 a VPL2 se stanoví z aktuální hodnoty jmění Fondu dle pravidel distribučního mechanismu. Aktuální hodnota SPL1 a SPL2 je zaokrouhlena na celá čísla (na koruny) matematicky a aktuální hodnota VPL1 a VPL2 je zaokrouhlena na čtyři desetinná místa matematicky. Aktuální hodnota podílového listu Fondu je vyhlášena do 5 pracovních dnů od jejího stanovení pro příslušné období. Vyhlášením aktuální hodnoty se rozumí její poskytnutí podílníkům způsobem stanoveným statutem Fondu.

Podílové listy, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost podílníka, splňují definici finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Fond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Fond tak klasifikuje své podílové listy jako závazky. Pro zajištění věrného a poctivého obrazu v souladu s § 7 odst. 1 ZoÚ jsou emitované cenné papíry klasifikované jako finanční závazky v rozvaze vykázané v položce „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“.

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů (Fondový kapitál)“ je základem pro výpočet hodnoty podílových listů. Hodnota podílových listů je vyjádřena v CZK.

## 4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 1. 5. 2023.



## 5. Změny účetních metod a metod vykazování

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

V účetní závěrce sestavené k 31. 12. 2023 se Fond rozhodl vykázat rezervu na daň z příjmu kompenzovaně se zaplacenými zálohami. V účetní závěrce sestavené k 31. 12. 2022 byly tyto hodnoty vykázány nekompenzovaně.

### **Standardy a interpretace nově aplikované Fondem pro aktuální účetní období**

Následující standardy, interpretace a dodatky byly nově aplikované Fondem od 1. ledna 2023. Jejich aplikace nemá významný vliv na částky vykázané v běžném období (a/nebo v období předcházejícím), pokud není níže uvedeno jinak.

#### ***Prvotní aplikace IFRS 17 a IFRS 9 – srovnávací informace (Dodatek IFRS 17)***

Dodatek v rámci přechodných ustanovení přináší možnost při zveřejnění srovnávacích informací k finančním aktivům při prvotní aplikaci účetního standardu IFRS 17. Dodatek umožňuje účetním jednotkám, které prvně aplikují současně oba účetní standardy IFRS 17 a IFRS 9, zveřejnit srovnávací informace k finančnímu aktivu, jako kdyby byly na toto finanční aktivum aplikovány již dříve požadavky účetních standardů IFRS 9 na klasifikaci a oceňování.

#### ***Mezinárodní daňová reforma – modelová pravidla druhého pilíře (Dodatek IAS 12)***

Dodatek zavádí dočasnou výjimku z požadavků týkajících se vykazování a zveřejňování informací o odložených daních souvisejících s daněmi ze zisku podle druhého pilíře OECD. Dodatek dále přináší cílené požadavky na zveřejnění pro dotčené účetní jednotky.

#### ***Zveřejnění účetních pravidel (Dodatek IAS 1 a IFRS Practice Statement 2)***

Záměrem projektu IASB bylo vypracovat postupy a příklady, a pomoci tak účetním jednotkám aplikovat úsudky o významnosti při zveřejňování účetních pravidel. Dodatek ke standardu IAS 1 požaduje, aby účetní jednotky ve svých účetních závěrkách zveřejňovaly spíše významné informace o účetních pravidlech (ve smyslu „material“) než podstatná účetní pravidla (ve smyslu „significant“).

#### ***Definice účetních odhadů (Dodatek IAS 8)***

Dodatek definuje účetní odhady a přináší další úpravy, které mají pomoci účetním jednotkám odlišit změny účetních odhadů od změn účetních pravidel.

#### **Platné standardy a interpretace neúčinné pro aktuální období**

Níže uvedené standardy a interpretace, resp. jejich dodatky byly sice vydány IASB, nicméně nejsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2023 a/nebo ještě nebyly schváleny Evropskou komisí (uvedeno v tabulce níže). Fond se u nich rozhodl, že nevyužije možnosti jejich dřívější aplikace.

Současně Fond nepředpokládá, že jejich aplikace významným způsobem ovlivní finanční situaci a výsledek účetního období Fondu, pokud není níže uvedeno jinak.

### **Klasifikace závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé (Dodatek IAS 1, vydaný v lednu 2020)**

Dodatek objasňuje jedno z kritérií klasifikace závazku jako dlouhodobého, konkrétně požadavek, kdy účetní jednotka má právo odložit vypořádání závazku nejméně o 12 měsíců po skončení účetního období. Takové právo musí existovat k datu závěrky a klasifikace je nezávislá na záměru nebo očekávání uplatnění tohoto práva. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2024 nebo později.

### **Dlouhodobé závazky s kovenanty (Dodatek IAS 1, vydaný v říjnu 2022)**

Navazující dodatek upřesňuje, že na klasifikaci závazku nemají vliv budoucí kovenanty, kde povinnost dodržení je až po skončení účetního období. Nicméně dodatek vyžaduje zveřejnění. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2024 nebo později.

### **Závazek z leasingu při prodeji a zpětném leasingu (Dodatek IFRS 16)**

Dodatek v případě transakcí prodeje a zpětného leasingu upřesňuje požadavky na následné ocenění závazku z leasingu. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2024 nebo později.

### **Nedostatečná směnitelnost (Dodatek IAS 21)**

Dodatek upřesňuje, kdy je měna směnitelná a jak stanovit směnný kurz, když směnitelná není. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2025, avšak dosud neschválené Evropskou unií.

## 6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.

## 7. Významné položky v rozvaze

### 7.1. Finanční nástroje

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

K 31.12.2023:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	65 427	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	324 781	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	2 515 045	0
Ostatní aktiva	0	0	0	111 214	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 016 467</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	0	0	73 410	0
Ostatní pasiva	0	0	0	124 736	0
Čistá aktiva připadající na držitele pod. listů	0	0	0	2 572 287	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 770 433</b>	<b>0</b>

K 31.12.2022:

tis. Kč		Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	17 210	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	37 692	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	1 454 167	0
Ostatní aktiva	0	0	0	197 303	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 706 372</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	0	0	127 792	0
Ostatní pasiva	0	0	0	131 784	0
Čistá aktiva připadající na držitele pod. listů	0	0	0	1 310 727	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 570 303</b>	<b>0</b>

## 7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	65 427	17 210
<b>Celkem</b>	<b>65 427</b>	<b>17 210</b>

## 7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	324 781	37 692
poskytnuté fyzickým osobám	15 171	37 692
poskytnuté právnickým osobám	309 610	0
<b>Celkem</b>	<b>324 781</b>	<b>37 692</b>

Všechny úvěry jsou před datem jejich splatnosti. Úvěry poskytnuté podnikajícím fyzickým osobám jsou denominovány v EUR a jsou v dostatečné výši zajištěny podílovými listy Fondu – hodnota zajištění k 31.12.2023 činila 31 990 tis. Kč (2022: 73 602 tis. Kč). Úvěr poskytnutý právnické osobě je denominovaný v CZK a byl poskytnut bez zajištění. Všechny úvěry jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou.

## 7.4. Dluhové cenné papíry

tis. Kč	2023	2022
Dluhopisy státní	778 890	359 368
Dluhopisy korporátní	1 682 289	971 150
Směnky vydané nebankovními subjekty	53 866	123 649
<b>Celkem</b>	<b>2 515 045</b>	<b>1 454 167</b>

Splatná hodnota pohledávek z držených dluhových cenných papírů (myšleno nominální hodnota a naběhlý úrok) ke konci sledovaného účetního období činí 2 549 081 tis. Kč (rok 2022: 1 522 418 tis. Kč).

## 7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	2023	2022
Kladná reálná hodnota derivátů	110 815	192 921
Záloha na daň z příjmu	0	4 001
Jiné pohledávky	399	381
<b>Celkem</b>	<b>111 214</b>	<b>197 303</b>

Kladnou reálnou hodnotu derivátů představují pohledávky z nevyořádaných měnových forwardových a swapových obchodů. Za sledované období byla uhrazená záloha na daň z příjmu ve výši 5 425 tis. Kč., která je kompenzovaná s vytvořenou rezervou na daň a vykázána v pasivech na řádku „Rezervy“.

## 7.6. Závazky vůči bankám

tis. Kč	2023	2022
Zůstatek na kolaterálovém účtu	12 153	76 931
Závazky z nevypořádaných obchodů s cennými papíry	61 257	50 861
<b>Celkem</b>	<b>73 410</b>	<b>127 792</b>

Fond k datu účetní závěrky eviduje vázané peněžní prostředky na bankovním účtu sloužící jako přijaté zajištění Fondu vůči bankovní obchodní protistraně v rámci derivátových transakcí ve výši 12 153 tis. Kč (2022: 76 931 tis. Kč). Fond ve sledovaném ani minulém účetním období nepřijal žádné bankovní úvěry kromě úvěrů z repo obchodů.

### 7.6.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled závazků vůči bankám a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	2023	2022
<b>Závazky k počátku sledovaného období</b>		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	127 792	44 512
Reálná hodnota k 1. 1.	127 792	44 512
<b>Transakce za sledované období</b>		
Přírůstky	6 926 425	4 058 756
Úbytky – z důvodu splatnosti závazku	6 980 807	3 975 476
<b>Závazky ke konci sledovaného období</b>		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	73 410	127 792
<b>Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.</b>	<b>73 410</b>	<b>127 792</b>

Přírůstky a úbytky v průběhu roku představují závazky z obchodování s dluhopisy a jejich vypořádání, závazky z repo úvěrů a jejich splacení a pohyby na kolaterálovém účtu.

## 7.7. Ostatní pasiva

tis. Kč	2023	2022
Závazky vůči dodavatelům	249	59
Závazky vůči podílníkům	21 695	16 050
Dohadné položky pasivní	2 460	1 494
Záporná reálná hodnota derivátů	100 332	114 181
<b>Celkem</b>	<b>124 736</b>	<b>131 784</b>

Zápornou reálnou hodnotu derivátů ke konci sledovaného i minulého účetního období představují nevypořádané měnové forwardy a swapy. Závazky vůči podílníkům představují peněžní prostředky investované podílníky do podílových listů, které nebyly ke konci účetního období vyemitovány. Dohadné položky byly tvořeny poplatky za obhospodařování, depozitářskými, custody a auditorskými poplatky.

## 7.8. Rezervy

tis. Kč	2023	2022
Rezerva na daně	6 182	6 698
<b>Celkem</b>	<b>6 182</b>	<b>6 698</b>

Fond vykazuje v rámci rezerv k 31. 12. 2023 rezervu na daň z příjmu běžného účetního období ve výši 6 182 tis. Kč. Jedná se kompenzovanou částku natvořené rezervy na daň za sledované období ve výši 11 607 tis. Kč a zaplacenými zálohami na daň z příjmu ve výši 5 425 tis. Kč.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv:

tis. Kč	Rezerva na daně
Zůstatek k 1. lednu 2022	0
Snížení	0
Zvýšení	6 698
<b>Vykázaná rezerva k 31. prosinci 2022</b>	<b>6 698</b>
Snížení	6 698
Tvorba	11 607
Zápočet zaplacených záloh	5 425
<b>Vykázaná rezerva k 31. prosinci 2023</b>	<b>6 182</b>

## 7.9. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

Součástí hodnoty Čistých aktiv je obdoba kapitálových fondů, nerozdělených výsledků hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období“.

Výše závazku tak odpovídá fondovému kapitálu podle požadavků ZISIF. Hodnota podílových listů je vyjádřena v CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu podílových listů v souladu se statutem Fondu.

## 7.9.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 2 237 635 tis. Kč. (2022: 1 105 447 tis. Kč)

Ks	2023	2022
Počet podílových listů SPL1 listinných na začátku období	64 919	74 513
Počet vydaných podílových listů SPL1 listinných v období	0	0
Počet odkoupených podílových listů SPL1 listinných v období	8 211	9 594
<b>Počet podílových listů SPL1 listinných na konci období</b>	<b>56 708</b>	<b>64 919</b>
Počet podílových listů SPL1 zaknihovaných na začátku období	27 779	5 700
Počet vydaných podílových listů SPL1,2 zaknihovaných v období	107 443	24 502
Počet odkoupených podílových listů SPL1,2 zaknihovaných v období	237	2 423
<b>Počet podílových listů SPL1,2 zaknihovaných na konci období</b>	<b>134 985</b>	<b>27 779</b>
Počet podílových listů VPL1 na začátku období	1 500 000	1 500 000
Počet vydaných podílových listů VPL2 v období	100 000	0
Počet odkoupených podílových listů VPL1,2 v období	0	0
<b>Počet podílových listů VPL1,2 na konci období</b>	<b>1 600 000</b>	<b>1 500 000</b>

**7.9.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období**

Součástí položky Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou nerozdělené zisky z předchozích období a zisky/ztráty z odúčtování kapitálových finančních aktiv.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků:

tis. Kč	2023	2022
Zůstatek nerozdělených zisků k 1.1.	205 280	126 119
Zvýšení nerozdělených zisků z výsledku hospodaření minulého roku	129 372	79 161
<b>Celkem k 31.12.</b>	<b>334 652</b>	<b>205 280</b>

Na základě rozhodnutí řádné valné hromady byl zisk za minulé účetní období ve výši 129 372 tis. Kč převeden do nerozděleného zisku z předchozích období. Zisk za sledované období (rok 2023) ve výši 239 853 tis. Kč bude také převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

## 8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

### 8.1. Finanční nástroje

Podílový fond za sledované období eviduje následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku a ztráty:

K 31.12.2023

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<b>Finanční aktiva</b>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	119 496	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-12	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	201 471	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	410 270	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>731 225</b>	<b>0</b>
<b>Finanční závazky</b>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-3 513	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-171 852	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-283 331	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-458 696</b>	<b>0</b>
<b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>272 529</b>	<b>0</b>



K 31.12.2022

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<b>Finanční aktiva</b>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	61 740	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-18	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	207 717	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	431 133	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>700 573</b>	<b>0</b>
<b>Finanční závazky</b>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-3 736	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-198 154	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-348 259	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-550 149</b>	<b>0</b>
<b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150 423</b>	<b>0</b>

## 8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2023	2022
<b>Výnosy z úroků</b>	<b>119 496</b>	<b>61 740</b>
z vkladů	2 708	610
z úvěrů a zápůjček	2 720	666
z dluhových cenných papírů	113 875	60 442
z REPO operací	193	22
<b>Náklady na úroky</b>	<b>- 3 513</b>	<b>- 3 736</b>
z vkladů bank	- 1 365	- 2 708
z REPO operací	- 2 148	- 1 028
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>115 983</b>	<b>58 004</b>

Nákladové úroky z vkladů ve sledovaném i minulém účetním období představují úroky z kolaterálního účtu, kdy Fond platí bankám úroky za jimi složený kolaterál.

## 8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
poplatky a provize	0	1
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-12</b>	<b>-18</b>
bankovní poplatky	-12	-18
<b>Celkem</b>	<b>-12</b>	<b>-17</b>

Fond ve sledovaném a minulém účetním období platil bankovní poplatky z vedení běžných účtů.

## 8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	143 694	-30 764
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	13 200	132 259
Kurzové rozdíly	-336	-9 058
<b>Celkem</b>	<b>156 558</b>	<b>92 437</b>

V rámci zisku/ztráty z operací z derivátových a spotových obchodů jsou vykázány zisky, případně ztráty ze spotů, měnových forwardů a měnových swapů. Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou představuje zisk nebo ztrátu z přeceňování dluhopisů, směnek a poskytnutých úvěrů na reálnou hodnotu a zisk nebo ztrátu z prodejů a vypořádání při splatnosti.

## 8.5. Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	87	60
- náklady na povinný audit účetní závěrky	87	60
Náklady na daňové poradenství	18	18
Právní a notářské služby	0	71
Odměna za výkon administrace	1 204	660
Poplatek za obhospodařování	18 476	12 515
Služby depozitáře	363	363
Ostatní správní náklady	973	648
<b>Celkem</b>	<b>21 121</b>	<b>14 335</b>

Položka „Ostatní správní náklady“ ve sledovaném a minulém účetním období představuje převážně poplatky za custody.

### Náklady na zaměstnance a členy statutárních orgánů a dozorčí rady

Podílový fond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován Investiční společností. Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu realizuje Investiční společnost svými zaměstnanci.

## 8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	251 411	136 089
Výnosy nepodléhající zdanění	0	295
Daňově neodčitatelné náklady	0	742
Osvobozené výnosy	19 313	2 572
<b>Základ daně</b>	<b>232 098</b>	<b>133 964</b>
<b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>	<b>232 098</b>	<b>133 964</b>
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>11 607</b>	<b>6 698</b>

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 11 607 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 5 425 tis. Kč. Tato položka je vykázána v rezervách v kompenzované výši oproti zaplaceným zálohám. Fond neúčtuje o odložené dani.

Daň z příjmu vykázána ve Výkazu zisku a ztráty:

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Daňová povinnost dle podaného DPPO za rok 2022	0	6 649	0	6 649
Rozpuštění rezervy na daň z příjmu vytvořené k 31.12.2022	- 6 698	0	0	- 6 698
Tvorba rezervy na daň z příjmu v běžném účetním období	11 607	0	0	11 607
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2023</b>	<b>4 909</b>	<b>6 649</b>	<b>0</b>	<b>11 558</b>

## 9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. Ve struktuře výnosů Fondu v roce 2023, resp. 2022 převažovaly úrokové a kapitálové výnosy z dluhových cenných papírů a ziskové termínové obchody na českou korunu vůči euru. Menší část tvořily obchody v USD, PLN a HUF. Dále Fond realizoval výnosy z poskytnutých úvěrů. Všechny transakce byly prováděny s protistranami, které mají sídlo na území ČR.

## 10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2023	2022
Pohledávky ze spotových operací	61 256	144 836
Pohledávky z pevných termínových operací	7 411 849	7 070 997
Hodnoty předané k obhospodařování	3 016 468	1 706 373
Přijaté zástavy a zajištění	31 990	73 602
Závazky ze spotových operací	61 359	144 703
Závazky z pevných termínových operací	7 400 955	6 979 634

Fond k rozvahovému dni vykazuje výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování investiční společnosti, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

## 11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů

Fond neposkytl žádné zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry členům statutárního orgánu ani členům dozorčí rady. Zároveň za tyto osoby nebyly vydány žádné záruky.

## 12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

### 12.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí custodiana. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených custodianem, v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Strategie řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu.

Řízení těchto a dalších níže popsaných rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Fondu a schválených představenstvem. Statut definuje zásady pro celkové řízení rizik, jakož i písemná pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou úrokové riziko, úvěrové riziko, měnové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem představenstva. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

## 12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Fond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

K 31.12.2023

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	65 421	2%
Běžné účty	kreditní	ING NV	6	0%
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>65 427</b>	<b>2%</b>
Úvěry fyzickým osobám	kreditní, tržní	Fyzické osoby	15 171	1%
Úvěry právnickým osobám	kreditní, tržní	Podnik	309 610	10%
<b>Úvěry</b>		<b>Celkem</b>	<b>324 781</b>	<b>11%</b>
CZ0001007041	kreditní, tržní	Česká republika	689 700	23%
CZ0003538183	kreditní, tržní	Podnik	213 568	7%
CZ0003539892	kreditní, tržní	Podnik	161 532	5%
CZ0003550378	kreditní, tržní	Podnik	255 443	8%
CZ0003552929	kreditní, tržní	Podnik	51 566	2%
CZ0003556177	kreditní, tržní	Podnik	53 028	2%
PL0000115291	kreditní, tržní	Podnik	61 021	2%
SK4000020293	kreditní, tržní	Podnik	95 002	3%
US731011AW25	kreditní, tržní	Polsko	47 329	2%
XS2193733842	kreditní, tržní	Podnik	51 627	2%
XS2238777374	kreditní, tržní	Podnik	109 253	4%
XS2390546849	kreditní, tržní	Podnik	38 846	1%
XS2412048550	kreditní, tržní	Podnik	68 321	2%
XS2615937187	kreditní, tržní	Podnik	564 945	19%
Směnky	kreditní, tržní	Podnik	53 866	2%

<b>Dluhové cenné papíry</b>		<b>Celkem</b>	<b>2 515 045</b>	<b>83%</b>
Ostatní aktiva (měnové deriváty atd.)	kreditní, tržní	ČSOB, a.s., ING NV	111 214	4%
<b>Ostatní</b>		<b>Celkem</b>	<b>111 214</b>	<b>4%</b>

K 31.12.2022

v tis. Kč

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	17 171	1 %
Běžné účty	kreditní	ING NV	39	0 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>17 210</b>	<b>1 %</b>
Poskytnuté úvěry	kreditní, tržní	Fyzické osoby	37 692	2 %
<b>Poskytnuté úvěry</b>		<b>Celkem</b>	<b>37 692</b>	<b>2 %</b>
CZ0001006241	kreditní, tržní	Česká republika	257 811	16%
CZ0001006688	kreditní, tržní	Česká republika	101 552	6%
CZ0003538183	kreditní, tržní	Podnik	275 134	17%
CZ0003539892	kreditní, tržní	Podnik	86 575	5%
CZ0003707671	kreditní, tržní	Podnik	92 100	6%
SK4000020293	kreditní, tržní	Podnik	45 847	3%
XS2193733842	kreditní, tržní	Podnik	50 439	3%
XS2238342484	kreditní, tržní	Podnik	50 202	3%
XS2390530330	kreditní, tržní	Podnik	48 518	3%
XS2425290900	kreditní, tržní	Podnik	96 543	6%
XS2440790835	kreditní, tržní	Podnik	225 799	14%
Směnky	kreditní, tržní	Podnik	123 649	92 %
<b>Dluhové cenné papíry</b>		<b>Celkem</b>	<b>1 454 167</b>	<b>92 %</b>
Měnové deriváty (reálná hodnota netto)	Kreditní, tržní	ČSOB, a.s., ING NV	78 740	5 %
<b>Měnové deriváty</b>		<b>Celkem</b>	<b>78 740</b>	<b>5 %</b>

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, dluhopisy, poskytnuté úvěry, směnky, obchodní pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Fond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Fondu.

## 12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

### 12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje trhu na ceny a hodnoty aktiv v majetku Fondu, změn tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Fondu. Fond může u svých obchodních a investičních aktivit v důsledku výkyvů na finančních trzích a zvýšené volatility utrpět značné ekonomické ztráty.

### 12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Fondu nebo nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně

pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezoáno diverzifikací jednotlivých investic v rámci statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku likvidních prostředků v majetku Fondu.

Zbývající splatnost aktiv a závazků Fondu (v tis. Kč):

K 31.12.2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	65 427	0	0	0	65 427
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	7 910	316 871	0	324 781
Pohledávky z dluhových cenných papírů	53 866	0	1 059 357	1 401 822	2 515 045
Ostatní aktiva a nákl př. ob.	83 931	10 075	17 209	0	111 215
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>203 224</b>	<b>17 985</b>	<b>1 393 437</b>	<b>1 401 822</b>	<b>3 016 468</b>
Závazky vůči bankám	-73 410	0	0	0	-73 410
Ostatní závazky	-110 504	-14 232	0	0	-124 736
Rezervy	0	-6 182	0	0	-6 182
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>19 310</b>	<b>-2 429</b>	<b>1 393 437</b>	<b>1 401 822</b>	<b>2 812 140</b>

K 31.12.2022

tis. Kč	Do 3 měsíce	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	17 210	0	0	0	17 210
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 277	0	36 415	0	37 692
Pohledávky z dluhových cenných papírů	75 152	48 497	745 357	585 161	1 454 167
Ostatní aktiva a náklady př. ob.	156 666	32 710	7 928	0	197 304
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>250 305</b>	<b>81 207</b>	<b>789 700</b>	<b>585 161</b>	<b>1 706 373</b>
Závazky vůči bankám	-127 792	0	0	0	-127 792
Ostatní pasiva	-101 895	-29 889	0	0	-131 784
Rezervy	0	-6 698	0	0	-6 698
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>20 618</b>	<b>44 620</b>	<b>789 700</b>	<b>585 161</b>	<b>1 440 099</b>

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Fond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat je zakotven ve statutu Fondu.

### 12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

Úvěrové riziko je riziko možné ztráty v důsledku neschopnosti protistrany splatit svůj závazek. Fond je při své činnosti vystaven významnému kreditnímu riziku, v souladu se svou investiční strategií.

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z nakoupených dluhopisů a směnek
- z otevřených derivátových transakcí s bankami
- peněžních prostředků uložených u bank
- z poskytnutých úvěrů.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem a z pohledávek postoupených na Fond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu a případným přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společností Czech Credit Bureau, a.s.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Fondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Investiční společnost může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem nesmí překročit 50 % hodnoty aktiv fondu.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku.

### Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

K 31.12.2023

tis. Kč	Úvěry	Dluhové cenné papíry	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	324 781	2 515 045	65 427	111 215	3 016 468
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>324 781</b>	<b>2 515 045</b>	<b>65 427</b>	<b>111 215</b>	<b>3 016 468</b>

K 31. 12. 2022

tis. Kč	Úvěry	Dluhové cenné papíry	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	37 692	1 454 167	17 210	197 304	1 706 373
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>37 692</b>	<b>1 454 167</b>	<b>17 210</b>	<b>197 304</b>	<b>1 706 373</b>

Stav obchodních pohledávek Fondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti.

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u ČSOB, a.s. a ING NV, které jsou regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Se stejnými protistranami jsou uzavřeny i měnové deriváty a spoty. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

### 12.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

Měnové riziko spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Fond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu kapitálu.

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky. Funkční měnou Fondu je CZK a je-li uskutečněna transakce denominována v jiné měně, je přepočítána, stejně tak jsou přepočítávány zůstatky pohledávek a závazků, které z transakce plynou. Důsledkem je vznik kurzových rozdílů s vlivem na celkový výsledek hospodaření (kurzový zisk/ztráta).



## Élévation otevřený podílový fond

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

Následující tabulka zobrazuje aktiva Fondu k 31. 12. 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 31.12.2023

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v PLN	v HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	65 293	84	48	2	0	65 427
Dluhové cenné papíry	1 530 347	808 027	115 650	61 021	0	2 515 045
Pohledávky za nebankovními subjekty	309 611	15 170	0	0	0	324 781
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	19 308	88 768	2 740	399	0	111 215
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>1 924 559</b>	<b>912 049</b>	<b>118 438</b>	<b>61 422</b>	<b>0</b>	<b>3 016 468</b>

K 31.12.2022

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v PLN	v HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	17 153	53	1	3	0	17 210
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	37 692	0	0	0	37 692
Dluhové cenné papíry	863 610	590 557	0	0	0	1 454 167
Ostatní aktiva	4 023	129 601	0	63 679	0	197 303
Náklady příštích období	1	0	0	0	0	1
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>884 787</b>	<b>757 903</b>	<b>1</b>	<b>63 682</b>	<b>0</b>	<b>1 706 373</b>

Následující tabulka zobrazuje závazky Fondu k 31. 12. 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 31.12.2023

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v PLN	v HUF	Celkem
Závazky vůči bankám	-73 142	-268	0	0	0	-73 410
Ostatní pasiva	-24 466	-26 211	-57	-74 002	0	-124 736
Rezervy	-6 182	0	0	0	0	-6 182
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>-103 790</b>	<b>-26 479</b>	<b>-57</b>	<b>-74 002</b>	<b>0</b>	<b>-204 328</b>

K 31.12.2022

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v PLN	v HUF	Celkem
Závazky vůči bankám	-121 755	-6 037	0	0	0	-127 792
Ostatní pasiva	-76 966	0	0	-54 818	0	-131 784
Rezervy	-6 698	0	0	0	0	-6 698
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>-205 419</b>	<b>-6 037</b>	<b>0</b>	<b>-54 818</b>	<b>0</b>	<b>-266 274</b>

Vedení Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR, CZK/PLN, CZK/HUF a CZK/USD. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnového kurzu CZK/EUR, CZK/PLN, CZK/HUF a CZK/USD.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

## Élévation otevřený podílový fond

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

K 31.12.2023

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,725	2 %	-39 773	-2 %	39 773
CZK/USD	22,376	2 %	416	-2 %	-416
CZK/PLN	5,694	2 %	-5	-2 %	5
CZK/HUF	0,06455	2 %	0	-2 %	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-39 362</b>	<b>0</b>	<b>39 362</b>

K 31.12.2022

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu Měny (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu Měny (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,115	2 %	-7 321	-2 %	7 321
CZK/USD	22,616	2 %	0	-2 %	0
CZK/PLN	5,152	2 %	3 221	-2 %	-3 221
CZK/HUF	0,06015	2 %	0	-2 %	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 100</b>	<b>0</b>	<b>4 100</b>

### 12.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Fond drží veřejně obchodovatelné dluhopisy s pevným a proměnlivým úrokem, fond tak podstupuje, zejména u pevně úročených dluhopisů, úrokové riziko.

Zbývající úroková splatnost aktiv a závazků Fondu (v tis. Kč):

K 31.12.2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	65 427	0	0	0	65 427
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	7 910	316 871	0	324 781
Pohledávky z dluhových cenných papírů	1 008 779	0	794 143	712 123	2 515 045
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	83 931	10 075	17 209	0	111 215
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>1 158 137</b>	<b>17 985</b>	<b>1 128 223</b>	<b>712 123</b>	<b>3 016 468</b>
Závazky vůči bankám	-73 410	0	0	0	-73 410
Ostatní pasiva	-110 504	-14 232	0	0	-124 736
Rezervy	0	-6 182	0	0	-6 182
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>974 223</b>	<b>-2 429</b>	<b>1 128 223</b>	<b>712 123</b>	<b>2 812 140</b>

### Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna úr. sazeb (+)	Zisk/ztráta
úrokové riziko úvěrů	+1 %	-9 380
riziko ceny cenných papírů	+1 %	-77 877
úrokové riziko derivátů	+1 %	759
<b>Celkem k 31. prosinci</b>		<b>-86 498</b>

K 31.12.2022

tis. Kč	Do 3 měsíce	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	17 210	0	0	0	17 210
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 277	0	36 415	0	37 692
Pohledávky z dluhových cenných papírů	325 219	557 173	470 223	101 552	1 454 167
Ostatní aktiva a náklady př. období	156 666	32 710	7 928	0	197 304
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>500 372</b>	<b>589 883</b>	<b>514 566</b>	<b>101 552</b>	<b>1 706 373</b>
Závazky vůči bankám	-127 792	0	0	0	-127 792
Ostatní pasiva	-101 895	-29 889	0	0	-131 784
Rezervy	0	-6 698	0	0	-6 698
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>270 685</b>	<b>553 296</b>	<b>514 566</b>	<b>101 552</b>	<b>1 440 099</b>

Analýza citlivosti		
tis. Kč	Změna úrokových. sazeb (+)	Zisk/ztráta
Úrokové riziko poskytnutých úvěrů	+1 %	-564
riziko ceny cenných papírů	+1 %	-48 180
úrokové riziko derivátů	+1 %	-2 488
<b>Celkem k 31. prosinci</b>		<b>-51 232</b>

### 12.3.6. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou.

### 12.3.7. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Fondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Fondu na hodnotu Investičních akcií a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákového efektu, který Fond může využívat ve statutu Fondu. Pákový efekt činil 1,1 násobek majetku Fondu ke konci roku 2023.

### 12.3.8. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo Podílové listy. Fond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře.

### 12.3.9. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývána na účet Fondu, kterými jsou v zásadě rizika tržní, a to zvláště měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu. V případě finančních derivátů, které nejsou obchodovány na evropských regulovaných trzích, může být Fond navíc vystaven úvěrovému riziku protistrany a vypořádacímu riziku. Ačkoli počáteční investice do finančního derivátu může být malá (anebo žádná), může i nepatrná změna tržních podmínek vyvolat podstatné snížení či zvýšení tržní hodnoty finančního derivátu (tzv. pákový efekt) a značný nepoměr mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu;

## 13. Reálná hodnota

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištěné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištěné, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovni 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěné. Je-li určitý objektivně nezjištěný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovni 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení administrátora.

### a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

### b) Dluhopisy

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke dni ocenění vypočtenou v systému Bloomberg z relevantních kontribuovaných kotací ke dni ocenění (kurz mid).

Pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, zvolí administrátor ve spolupráci s Investiční společností jiný kvalifikovaný způsob ocenění, a to se souhlasem Depozitáře.

Pro stanovení alikvotního úrokového výnosu (AUV) se použije způsob výpočtu uvedený v prospektu daného dluhopisu, popř. způsob výpočtu standardně používaný na trhu, na kterém se dluhopis obchoduje.

### c) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke dni ocenění.

### d) Deriváty

Měnové forwardy a swapy jsou oceňovány tržní cenou. Pro výpočet tržní ceny se obecně používají modely ocenění, mezi které patří např. modely diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Toto ocenění spadá do úrovně 2.

### e) Ostatní aktiva a závazky

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 2.

### f) finanční aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištěné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu je na administrátoru Fondu.

V rámci Fondu jsou v úrovni 3 vykázány směnky oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám, které jsou oceňovány na základě znaleckých posudků, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjištělná. Bezprostředně po akvizici těchto aktiv mohou být na základě posouzení administrátora oceněna aktiva pořizovací cenou, pokud administrátor dojde k závěru, že tato cena zobrazuje aktuální tržní hodnotu investice lépe nebo aktuálněji než hodnota stanovená znaleckým posudkem.

Dále jsou v úrovni 3 vykázány pohledávky za nebankovními subjekty – poskytnuté úvěry oceněné reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám, které jsou oceněny pomocí diskontovaného cashflow modelu. Mezi vstupní pozorovatelné veličiny diskontního faktoru patří tržní a kreditní riziko.

Tržní riziko úvěrů denominovaných v EUR reflektuje tržní úrokovou míru pro „Bank interest rates - loans to corporations (pure new loans)- euro area“. Tato sazba je zveřejňována Evropskou centrální bankou v statistickém datovém skladu ECB. V případě signifikantní změny tržní úrokové sazby je složka v diskontním faktoru adjustována. Tržní riziko úvěru denominovaného v CZK reflektuje tržní úrokovou míru, konkrétně PRIBOR fixing resp. sazby CZK úrokových swapů offer.

Kreditní riziko odráží bonitu dlužníka a jeho pravděpodobnost selhání. Do kreditního rizika je započítán „Z-Spread“, který lze interpretovat jako rozdíl mezi tržní sazbou a sazbou poskytnutého nebo přijatého úvěru, aby se diskontované cashflow rovnalo nominální hodnotě jistiny finančního instrumentu. Z-Spreadem je vyjádřena pravděpodobnost selhání dlužníka nebo o jakou vyšší nebo nižší rizikovou přírážku je věřitel schopen poskytnout dlužníkovi finanční instrument oproti trhu. Druhým kritériem vyhodnocení rizikové přírážky je zajištění a kovenanty pro dlužníka vyplývající ze smlouvy o poskytnutí finančních prostředků. V neposlední řadě hodnocení finanční zdraví dlužníka (např. rentabilita, likvidita, zadlužení, pákový efekt, úrokové krytí atd.) Finanční analýza dlužníka je prováděna minimálně jedenkrát ročně. Na základě signifikantní změny ve finanční stabilitě dlužníka je dále kreditní riziková přírážka adjustována.

### 13.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- Úroveň 1 – Reálná hodnota je stanovena pomocí neupravených kótovaných cen na aktivních trzích, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění
- Úroveň 2 – Reálná hodnota je stanovena pomocí jiných než kótovaných cen zahrnutých do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek
- Úroveň 3 – Reálná hodnota je stanovena pomocí vstupních veličin, které nejsou založeny na pozorovatelných tržních datech

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnižší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2023.

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	65 427	0	65 427
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	324 781	324 781
Dluhové cenné papíry	2 461 179	0	53 866	2 515 045
Ostatní aktiva a náklady př. období	0	111 215	0	111 215
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>2 461 179</b>	<b>176 642</b>	<b>378 647</b>	<b>3 016 468</b>
<b>Závazky</b>				
Závazky vůči bankám	0	73 410	0	73 410
Ostatní pasiva	0	124 736	0	124 736
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>198 146</b>	<b>0</b>	<b>198 146</b>

Rok 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	17 210	0	17 210
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	37 692	37 692
Dluhové cenné papíry	1 330 518	0	123 649	1 454 167
Ostatní aktiva a náklady př. období	0	197 304	0	197 304
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>1 330 518</b>	<b>214 514</b>	<b>161 341</b>	<b>1 706 373</b>
<b>Závazky</b>				
Závazky vůči bankám	0	127 792	0	127 792
Ostatní pasiva	0	131 784	0	131 784
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>259 576</b>	<b>0</b>	<b>259 576</b>

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi.

## 13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

### Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty finančních aktiv úrovně 3 jsou následující: Administrátor pro ocenění obou typů aktiv vychází z výnosového ocenění metodou DCF. Veškeré budoucí příjmy jsou diskontovány v čase diskontní mírou. Diskontní míru administrátor stanovuje jako součet kreditního a tržního rizika aktiva. Kreditní riziko vyjadřuje bonitu klienta a je pravidelně kontrolováno. Období kontroly a revize je jedenkrát do roka, pokud by byly signály, že dochází k významnějším změnám u dlužníka, tak častěji. Tržní riziko odráží vývoj finančního trhu a přeceňuje se každý měsíc. S tím souvisí i finanční vstupy, které administrátor používá. Detailnější popis uveden v bodě 13 f.

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investic úrovně 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za nebankovními subjekty	324 781	L3, DCF model	finanční trh, diskontní model
Dluhové cenné papíry – směnky	53 866	L3, DCF model	finanční trh, ČNB, diskontní model

### 13.2.1. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12. 2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
<b>Aktiva</b>									
Pohledávky za nebankovními subjekty	37 692	10 253	0	299 418	0	0	-22 582	0	324 781
Dluhové cenné papíry – směnky	123 649	7 261	0	51 090	0	0	-128 134	0	53 866
<b>Celkem aktiva</b>	<b>161 341</b>	<b>17 514</b>	<b>0</b>	<b>350 508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-150 716</b>	<b>0</b>	<b>378 647</b>

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12. 2022 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
<b>Aktiva</b>									
Pohledávky za nebankovními subjekty	14 600	- 1 114	0	25 778	0	0	-1 572	0	37 692
Dluhové cenné papíry – směnky	331 495	5 046	0	146 660	0	0	-359 552	0	123 649
<b>Celkem aktiva</b>	<b>346 095</b>	<b>3 932</b>	<b>0</b>	<b>172 438</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-361 124</b>	<b>0</b>	<b>161 341</b>

## 14. Transakce se spřízněnými osobami

Účetní jednotka ve sledovaném období neneviduje transakce se spřízněnými osobami.

### 14.1. Osoby ovládající

Název ovládající osoby:	Art of Finance investiční společnost, a.s.
Sídlo:	Národní 135/14, Nově Město, 110 00 Praha 1
Podíl na základním kapitálu:	0 % podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl

## 15. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky došlo ke změně Administrátora fondu. S účinností od 02.01.2024 je opětovně Administrátorem AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241. Administraci zajišťuje v rozsahu stanoveném smlouvou uzavřenou mezi Administrátorem a Art of Finance investiční společností, a.s.

S výjimkou výše uvedeného nedošlo po datu účetní závěrky k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne: 09.04.2024



Ing. Jan Spurný

místopředseda představenstva

Art of Finance investiční společnost, a.s.



Příloha č. 3 - Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Dluhopis CZ0001007041	684 519	689 700
Dluhopis XS2615937187	511 860	564 945
Úvěr právnické osobě	300 000	309 610
Dluhopis CZ0003550378	250 000	255 443
Dluhopis CZ0003538183	212 911	213 568
Dluhopis CZ0003539892	147 896	161 532
Ostatní aktiva – nevypořádané měnové derivátové operace	n/a	110 815
Dluhopis XS2238777374	104 236	109 253
Dluhopis SK4000020293	88 969	95 002
Dluhopis XS2412048550	67 396	68 321
Peněžní prostředky na běžných účtech	65 427	65 427
Dluhopis PL0000115291	61 300	61 021
Dluhové cenné papíry – směnky	50 000	53 866
Dluhopis CZ0003556177	51 880	53 028
Dluhopis XS2193733842	50 000	51 627
Dluhopis CZ0003552929	50 470	51 566
Dluhopis US731011AW25	42 219	47 329
Dluhopis XS2390546849	35 600	38 846