



Výroční zpráva fondu

Élévation otevřený podílový fond

za účetní období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

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) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)	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)	13
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)	14
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)	15
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)	16
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).....	16
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	17
5.	Přílohy	18
	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
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. 2024 do 31. 12. 2024 (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, www.aofis.cz
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. 2024 – 31. 12. 2024
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: 3 812 553 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)

b) Údaje o cenných papírech

Standardní podílové listy 1

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 (pouze v případě zaknihovaných podílových listů)
Počet listinných a zaknihovaných podílových listů ke konci Účetního období	168 166 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané listinné a zaknihované podílové listy	55 844 ks v objemu 947 131 tis. Kč
Odkoupené listinné a zaknihované podílové listy	5 226 ks v objemu 90 061 tis. Kč

Standardní podílové listy 2

Podoba	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	CZ0008477965
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	74 145 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní podílové listy 1

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	75 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	1 425 000 ks v objemu 89 828 tis. Kč

Výkonnostní podílové listy 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	100 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 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, směnec a poskytnutých úvěrů. K 31. 12. 2024 měl Fond celková aktiva ve výši 4 007 204 tis. Kč. Fondový kapitál činil ke dni účetní závěrky 3 812 553 tis. Kč. Hospodářský výsledek za účetní období byl uzavřen ziskem po zdanění ve výši 233 170 tis. Kč. Hodnota jednoho podílového listu třídy SPL1 činí ke dni 31. 12. 2024 částku 17 507 Kč, SPL2 11 051 Kč. Fond tak ve třídě SPL1 dosáhl zhodnocení za rok 2024 ve výši 5,62 %, resp. 6,92 % ve třídě SPL2.

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 2024 převažovaly úrokové výnosy z finančních aktiv a kapitálové zisky z dluhopisů.

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	3 842 450
Krátkodobá aktiva	164 754
Aktiva celkem	4 007 204

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	3 812 553
Dlouhodobé závazky	-
Krátkodobé závazky	194 651
Pasiva celkem	4 007 204

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	3 016 468	4 007 204	100 %	33 %
Dluhové cenné papíry	2 515 045	3 648 582	90 %	45 %
Peněžní prostředky	65 427	11 438	1 %	-83 %
Poskytnuté úvěry	324 781	313 526	8 %	-4 %
Ostatní aktiva	111 215	33 658	1 %	-70 %

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	233 170
Zhodnocení pro podílníky (SPL1)	5,62 %
Zhodnocení pro podílníky (SPL2)	6,92 %

d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	2 812 140 tis. Kč	3 812 553 tis. Kč	36 %
Čistý zisk	239 853 tis. Kč	233 170 tis. Kč	-3 %
Hodnota podílového listu SPL1	16 575	17 507	6 %
Hodnota podílového listu SPL2	10 336	11 051	7 %
Hodnota podílového listu VPL1	63,0371	531,6023	743 %
Hodnota podílového listu VPL2	28,9471	91,6528	217 %

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.

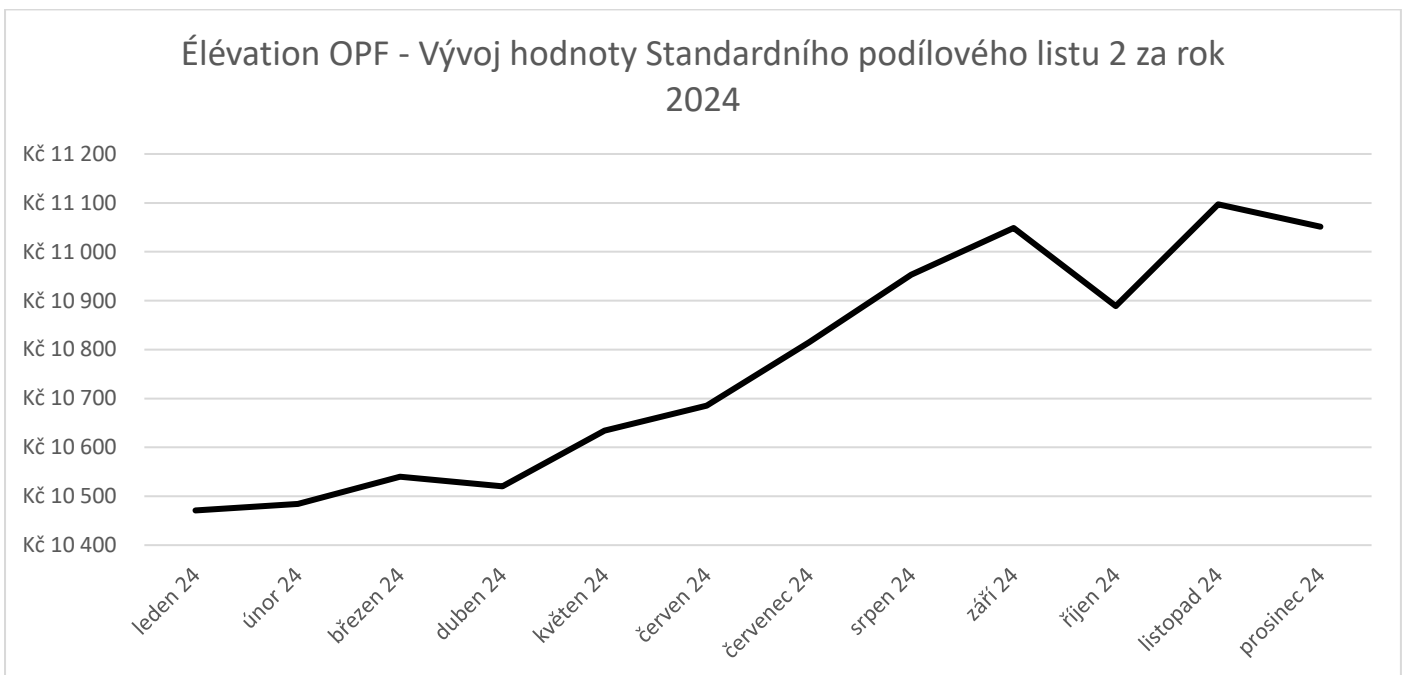
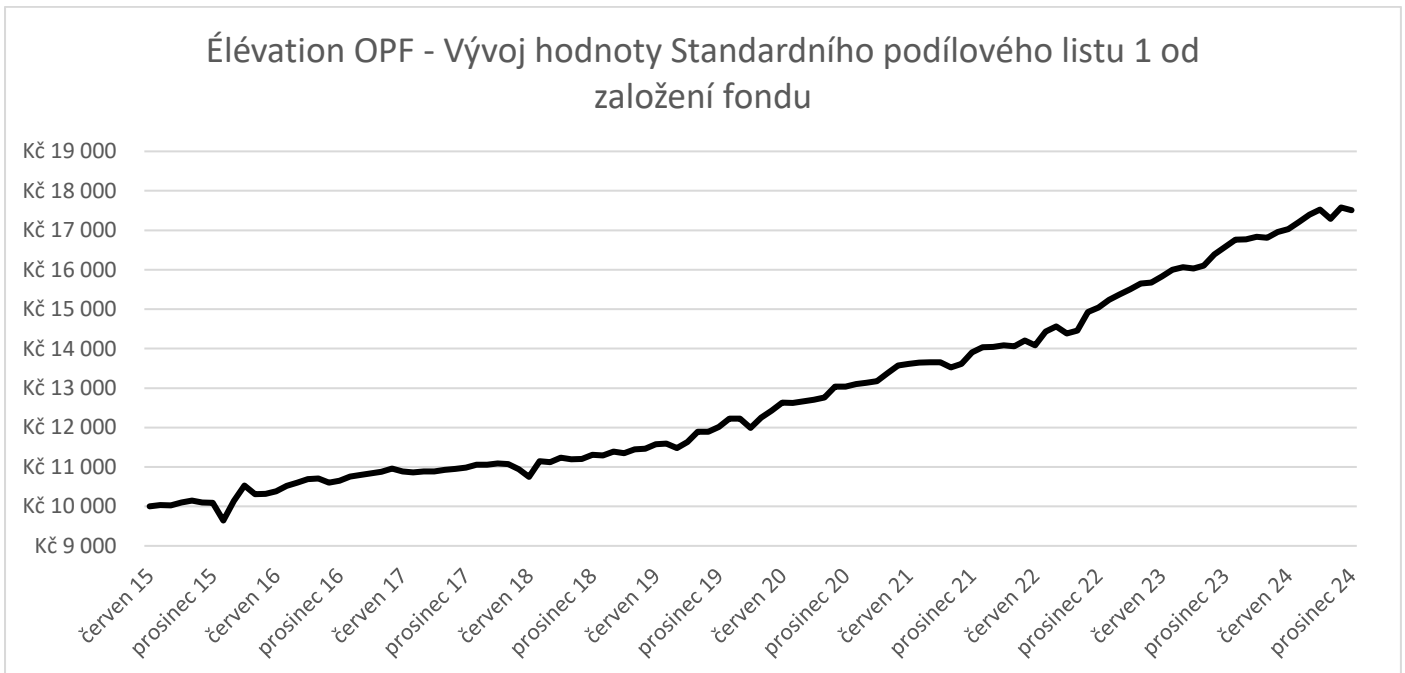
Dlouhodobé zdroje kapitálu	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	3 812 553

Krátkodobé zdroje kapitálu	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	194 651

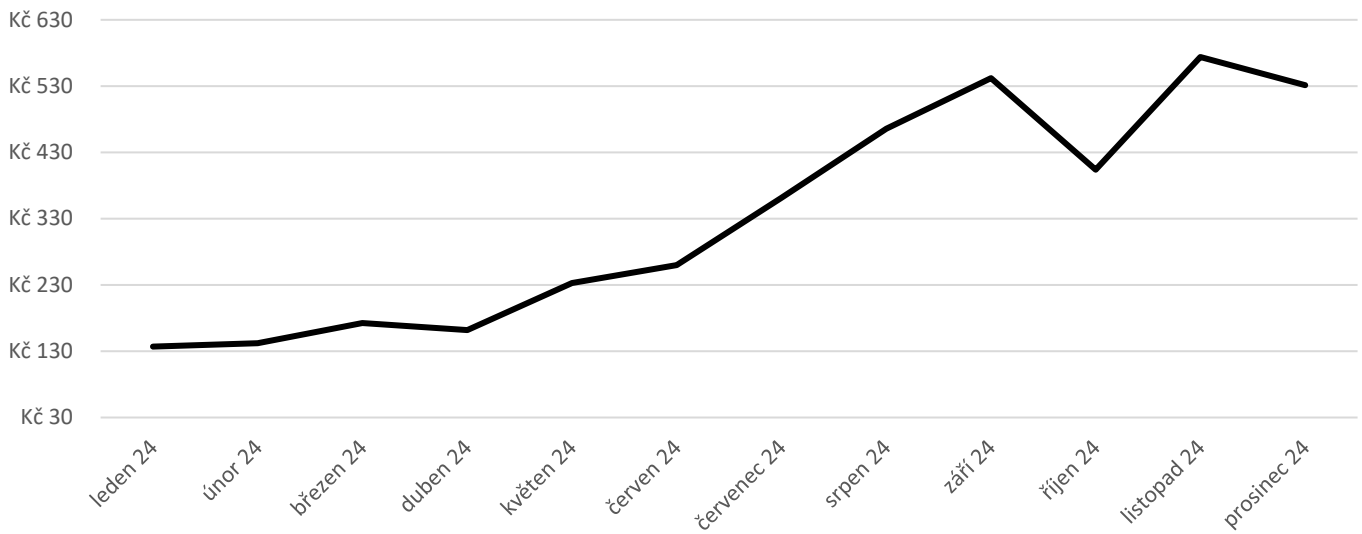
Komentář ke zdrojům financování

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

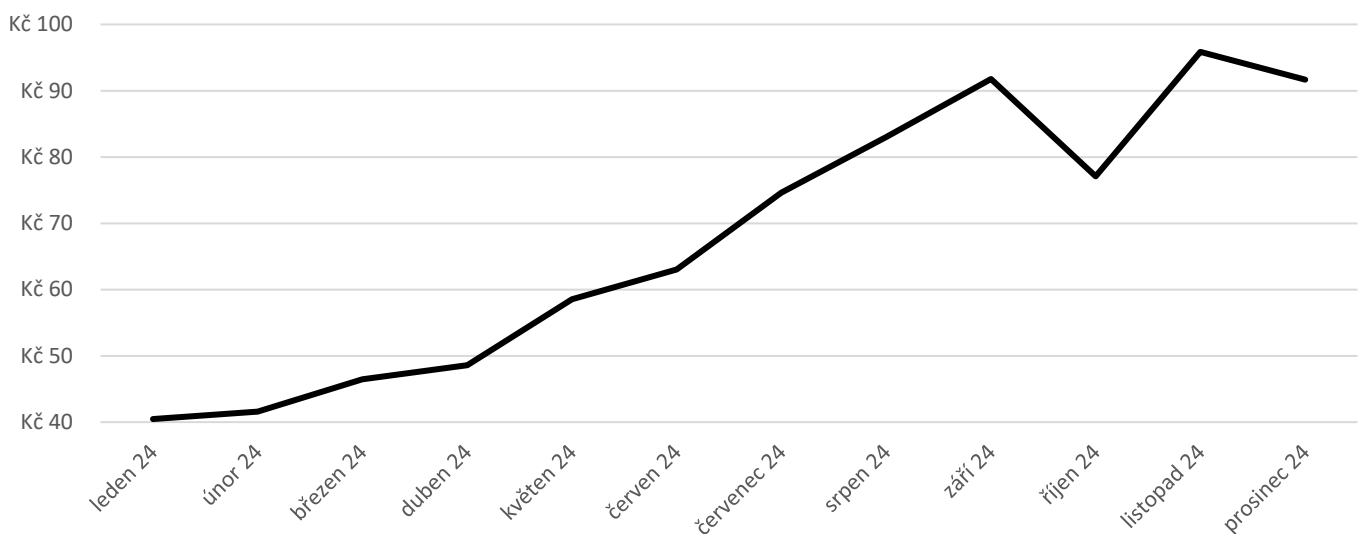
f) Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



Élévation OPF - Vývoj hodnoty Výkonnostního podílového listu 1
za rok 2024



Élévation OPF - Vývoj hodnoty Výkonnostního podílového listu 2
za rok 2024



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

- g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/208821) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)

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, popř. využití repo obchodů;
- 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, která je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německa) 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.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávky energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity, a pokud nedojde k rozšíření konfliktu mimo oblast Ukrajiny, nebude mít válka výrazný dopad na trhy. Podle analytiků by v roce 2025 mohlo dojít k mírové dohodě mezi Ruskem a Ukrajinou.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny zůstávají do té doby 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 žádné investory z těchto destinací.

Rizikové faktory příštího účetního období

V průběhu příštího účetního období budou významným rizikovým faktorem následující jevy:

- hlavním tématem roku 2025 budou nejspíš obchodní války, které mohou značně uškodit leckterým odvětvím či ekonomikám;
- otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky;
- slabý ekonomický růst v Evropě bude i v letošním roce vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem, než inflace je nyní reálná ekonomika;
- geopolitická nejistota;
- může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

Ke dni vyhotovení Výroční zprávy existuje určitá míra nejistoty ohledně efektu těchto předpokladů a rizik na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedených rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

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 nedošlo u Fondu k žádné změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

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

Makroekonomický výhled na rok 2025 byl postavený na základě prognóz ČNB, některých českých bank a agentury Bloomberg ze závěru roku 2024 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- rok 2025 by měl přinést v České republice ekonomické oživení. Toto oživení však nebude nijak závažné a mělo by se pohybovat okolo 2,5 % a růst by měl být tažen zejména službami a obchodem. Výrazné riziko představují možná cla na dovozy do USA, které jsou aktuálně zvažovány. Pro Německo by takovéto opatření znamenalo další faktor limitující jeho stagnující ekonomiku, což by se nutně přeneslo negativně i do českého hospodářství. Ekonomiku by měla táhnout zejména spotřeba, a to jak soukromá, tak vládní. Spotřebu domácností podpoří relativně nízká inflace i silný trh práce a s ním spojený růst reálných mezd. Růst ekonomiky by měla v letošním roce podpořit i uvolněnější měnová politika;
- model ČNB předpokládá, že průměrná inflace by v roce 2025 měla marginálně vzrůst z loňských 2,5 % na 2,6 %. Prognózy trhu jsou spíše konzervativní, když první snížení úrokových sazeb očekávají nejdříve v první polovině 2025;
- podle agentury Bloomberg se drtivá většina analytiků shoduje, že na závěr roku bude 2týdenní repo sazba v pásmu 3 – 3,5 %;
- měny rozvíjejících se trhů by mohly v příštím roce obecně těžit z ústupu rizikové averze i snižování úrokových sazeb v USA. Očekáváme, že koruna prolomí hranici 25 Kč a bude se pohybovat v úrovni 24,7 – 25 Kč / EUR;

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

Dluhopisy:

U delších splatností očekáváme stabilizaci korunových úrokových sazeb poblíž současných úrovní.

Pro rok 2025 je očekávaný pokles krátkého konce křivky v návaznosti na postupné snížení reposazby. Trhy pracují se scénářem poklesu sazeb v EU i USA pro rok 2025 o 1procentní bod a výnosy na dlouhém konci 10 let odhadují na konci roku 2025 okolo hranice 4 % v případě USA a 2,2 % např. u německého 10letého dluhopisu.

Kreditní marže (měřeno indexem iTraxx Europe Crossover) se v průběhu roku 2024 pohybovala v okolí úrovně 300 bodů, a to bez výrazných výkyvů. Situace jednotlivých dluhopisů bude silně ovlivněna finančními parametry emitentů, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu. Kreditní marže vstupující do ocenění dluhopisů tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví emitenta.

Úvěry a pohledávky:

Míra selhání úvěrů zůstává poblíž historických minim a stále svědčí o dobré finanční situaci soukromého sektoru.

Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).

Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků.

Měnové deriváty:

Dopad v roce 2025 bude ovlivněn zejména kurzem české koruny a polského zlotého k EUR. Pro rok 2025 čekáme vyšší volatilitu měnových kurzů.

- 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 dividenda.

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

- 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	29 321 tis. Kč
Úplata Depozitáře za služby	363 tis. Kč.
Úplata Administrátora	3 015 tis. Kč
Úplata auditora	152 tis. Kč
Poradenství a konzultace	18 tis. Kč
Ostatní správní náklady (custody)	1 497 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 5. 2. 2024 došlo k těmto změnám:

- byly aktualizovány informace v souvislosti se změnou administrátora.

Ve statutu platném od 28. 3. 2024 došlo k těmto změnám:

- byla upřesněna metodika výplaty odkupů podílových listů;
- aktualizace TER za rok 2023;
- legislativní úprava v článku 23 Uveřejňování zpráv o hospodaření Fondu.

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	6 294 tis Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	23
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 zamezení 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	2 194 tis. Kč
Počet příjemců	3
Odměny ostatních pracovníků	4 100 tis. Kč
Počet příjemců	20

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

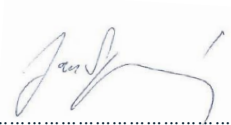
Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Zpracoval: Ing. Vladimír Bezděk, M.A.
 Funkce: předseda představenstva společnosti
 AVANT investiční společnost, a.s.
 administrátora Fondu
 Dne: 9. 4. 2025

Podpis: 

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

Dne: 9. 4. 2025

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. 2024, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2024, podrozvahy k 31. 12. 2024, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za rok končící 31. 12. 2024 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. 2024, podrozvahy k 31. 12. 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. 12. 2024 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 a na společnosti Art of Finance investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost“) 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 Společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během 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 způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení 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 schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy 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 vznikat 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 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 25. dubna 2025

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 odpovědný za provedení auditu:

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. 2024 do 31. 12. 2024

Obsah

ROZVAHA.....	3
PODROZVAHA.....	5
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	6
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘÍPADAJÍCÍCH 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. Vzájemná zaúčtování.....	13
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	13
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy.....	13
3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	13
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	14
3.9. Daň z příjmů.....	14
3.10. Tvorba rezerv.....	14
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	14
3.12. Cenné papíry vydávané k Podílovému fondu.....	15
4. Regulatorní požadavky.....	16
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
Přírůstky a úbytky v průběhu roku představují závazky z obchodování s dluhopisy a jejich vypořádání, závazky z repo úvěrů a jejich splácení a pohyby na kolaterálovém účtu.....	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.....	24
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize.....	24
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací.....	25
8.5. Ostatní provozní výnosy.....	25
8.6. Ostatní provozní náklady.....	25
8.7. Správní náklady.....	25
8.8. Splatná daň z příjmů.....	26
9. Výnosy podle geografického členění.....	26
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	26
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů.....	27
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu.....	28
12.1. Řízení rizik.....	28
12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč.....	28
12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu.....	30

12.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	30
12.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	30
12.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)	31
12.3.4.	Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)	32
12.3.5.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	34
12.3.6.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	35
12.3.7.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	35
12.3.8.	Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	35
12.3.9.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	35
13.	Reálná hodnota	35
13.1.	Hierarchie reálných hodnot	37
13.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny	38
13.2.1.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	39
14.	Transakce se spřízněnými osobami.....	40
14.1.	Osoby ovládající.....	40
15.	Významné události po datu účetní závěrky	40

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
	Aktiva celkem (Σ)		4 007 204	3 016 468
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.2	11 438	65 427
	v tom: a) splatné na požádání		11 438	65 427
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	7.3	313 526	324 781
	b) ostatní pohledávky		313 526	324 781
5	Dluhové cenné papíry (Σ)	7.4	3 648 582	2 515 045
	v tom: a) vydané vládními institucemi		1 583 419	778 890
	b) vydané ostatními osobami		2 065 163	1 736 155
11	Ostatní aktiva	7.5	33 658	111 214
13	Náklady a příjmy příštích období		0	1

Élévation otevřený podílový fond

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

	PASIVA	Poznámka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
	Pasiva celkem (Σ)		4 007 204	3 016 468
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám (Σ)	7.6	11 793	73 410
	b) ostatní závazky		11 793	73 410
4	Ostatní pasiva	7.7	182 240	124 736
6	Rezervy	7.8	618	6 182
	b) na daně		618	6 182
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek) celkem		194 651	204 328
8	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	7.9	3 579 383	2 572 287
	d) obdoba kapitálových fondů		3 004 878	2 237 635
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		574 505	334 652
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		3 579 383	2 572 287
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		233 170	239 853
	v tom: a) přírůstek závazků		233 170	239 853
18	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)		3 812 553	2 812 140

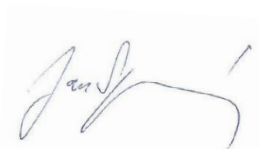
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne: 17. 3. 2025

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost a.s.



Přípojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
3	Pohledávky ze spotových operací	10	0	61 256
4	Pohledávky z pevných termínových operací	10	7 315 626	7 411 849
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	4 007 204	3 016 468
10	Přijaté zástavy a zajištění	10	17 542	31 990
11	Závazky ze spotových operací	10	0	61 359
12	Závazky z pevných termínových operací	10	7 264 597	7 400 955

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne: 17. 3. 2025

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. 2024

(v tisících Kč)

		Poznámka	2024	2023
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2	202 827	119 496
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		170 944	113 875
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.2	7 954	3 513
5	Náklady na poplatky a provize	8.3	12	12
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.4	81 791	156 558
7	Ostatní provozní výnosy	8.5	29	3
8	Ostatní provozní náklady	8.6	7	0
9	Správní náklady (Σ)	8.7	34 366	21 121
	b) ostatní správní náklady		34 366	21 121
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		242 308	251 411
21	Daň z příjmu	8.8	9 138	11 558
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		233 170	239 853

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne: 17. 3. 2025

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. 2024

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
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	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

Zůstatek k 1. 1. 2024	0	0	0	2 237 635	0	574 505	2 812 140
Čistý zisk/ztráta za účetní obd.	0	0	0	0	0	233 170	233 170
Emise podílových listů	0	0	0	947 131	0	0	947 131
Převody z fondů – zpět. odkup PL	0	0	0	-179 888	0	0	-179 888
Zůstatek k 31. 12. 2024	0	0	0	3 004 878	0	807 675	3 812 553

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne: 17. 3. 2025

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: účasti v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů a zápůjček, s tím, že výnosy investic Podílového fondu budou převážně opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů, dále pak ve formě pohledávek z poskytnutých úvěrů a půjček. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Podílového fondu bude dále reinvestována.

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“).

Administrátorem je počínaje dnem 1. 1. 2024 (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „Administrátor“). Administraci zajišťuje v rozsahu stanoveném smlouvou uzavřenou mezi Administrátorem a Art of Finance investiční společností, a.s.

V průběhu roku 2024, resp. 2023 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 2024:

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	Petr Luňák	od 20. 11. 2023
Člen dozorčí rady	Adam Bilko	od 4. 3. 2020

V rozhodném období došlo k znovuzvolení místopředsedy představenstva – Ing. Jana Spurného a to dne 19. 12. 2024.

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 aktuálního 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. 2024, za účetní období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 (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 2024, resp. 2023 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 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“.

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. Vzájemná zaúčtování

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku Fondu nebo protistrany.

3.7. 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.

3.7.1. 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“.

3.7.2. 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.

3.8. 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".

3.9. 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 daňových ztrát. 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 2024, resp. 2023 Fond o odložené dani neúčtoval, protože pro ni nebyly žádné relevantní tituly.

3.10. 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.

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Kromě obchodů, které vedou k vykázání 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 vyčíslit. 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.

3.12. Cenné papíry vydávané k Podílovému fondu

Podílové listy

Fond vydává následující druhy podílových listů:

- podílové listy zaknihované (dále také jako „PLZ“), které jsou zaknihovaným cenným papírem na jméno o jmenovité hodnotě jednoho podílového listu 10.000 Kč, přičemž standardní podílové listy SPL1 mají přidělen ISIN CZ0008475944, a standardní podílové listy SPL2 mají přidělen ISIN CZ0008477965;
- podílové listy listinné (dále také jako „PLL“), které jsou cenným papírem na jméno o jmenovité hodnotě jednoho podílového listu 10.000 Kč v případě SPL a 1 Kč v případě VPL, a nemají přidělen ISIN.

Jak podílové listy zaknihované, tak podílové listy listinné mohou patřit do následujících čtyř tříd (druhů) podílových listů, které Fond vydává. Jsou to Standardní podílové listy (SPL1 a SPL2) a Výkonnostní podílové listy (VPL1 a VPL2).

Podílový list představuje podíl podílníka na Podílovém fondu, se kterým jsou spojena práva podílníka plynoucí ze Zákona a ze Statutu Fondu. S SPL a VPL se pojí zvláštní práva upravená ve Statutu Fondu.

- právo být informován o aktuální hodnotě podílového listu;
- právo na odprodej Podílových listů na účet Fondu za podmínek stanovených statutem;
- 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.

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. Rozhodným dnem je vždy poslední den kalendářního měsíce. Aktuální hodnota je vždy platná pro kalendářní měsíc, do kterého spadá rozhodný den. Aktuální hodnota SPL a VPL 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. 1. 2024.

5. Změny účetních metod a metod vykazování

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

Standardy a interpretace nově aplikované Fondem pro aktuální účetní období

Následující standardy, interpretace a dodatky byly nově aplikované Fondem od 1. ledna 2024. Jejich aplikace nemá významný vliv na částky vykázané v běžném období (a/nebo v období předcházejícím), 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.

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.

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.

Ujednání o financování dodavatelů (Dodatek IAS 7 a IFRS 7)

Dodatek doplňuje požadavky na zveřejňování kvalitativních a kvantitativních informací týkajících se ujednání o financování dodavatelů.

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 2024 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.

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.

Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů (Dodatek IFRS 9 a IFRS 7)

Dodatek objasňuje posuzování charakteristiky smluvních peněžních toků při klasifikaci finančních aktiv s prvky navázanými na environmentální, sociální a správní (ESG) charakteristiky. Objasňuje také posuzování aktiv s bezregresními prvky a smluvně vázaných nástrojů. Dále v případě vypořádání finančních závazků prostřednictvím elektronického platebního systému a při splnění určitých podmínek zavádí možnost považovat finanční závazek za odúčtovaný před datem vypořádání. Úpravy v IFRS 7 vyžadují dodatečná zveřejnění pro finanční aktiva a závazky s podmíněnými prvky (včetně navázaných na ESG) a pro kapitálové nástroje klasifikované v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2026, avšak dosud neschválené Evropskou unií.

Smlouvy týkající se elektřiny závislé na obnovitelných zdrojích (Dodatek IFRS 9 a IFRS 7)

Rada IASB vydala úpravy IFRS 9 týkající se požadavků na „vlastní použití“ (own-use) a požadavků na zajišťovací účetnictví a ve standardu IFRS 7 přidala nové požadavky na zveřejňování, které umožní investorům pochopit vliv smluv na finanční výkonnost a peněžní toky společnosti. Dodatek se vztahuje na smlouvy týkající se elektřiny závislé na obnovitelných zdrojích, jejíž vyrobené množství je předmětem variability způsobené přírodními podmínkami. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2026, avšak dosud neschválené Evropskou unií.

Roční zdokonalení účetních standardů IFRS – 11. díl

Předpis obsahuje drobné úpravy pěti standardů (IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví, IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování, IFRS 9 Finanční nástroje, IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, IAS 7 Výkaz peněžních toků). Zpravidla řeší neaktuální odkazy, zastaralou terminologii, případně nezamýšlené nekonzistence mezi požadavky v účetních standardech. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2026, avšak dosud neschválené Evropskou unií.

IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce – nový standard

Nový standard, který nahrazuje IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky, řeší požadavky na prezentaci a zveřejňování v účetní závěrce a Příloze se zaměřením na aktualizaci výkazu zisku a ztráty. Stávající kritéria pro uznání a oceňování jednotlivých položek účetních výkazů zůstávají nezměněná. Klíčové oblasti nové koncepce: nové požadované mezisoučty ve výkazu zisku a ztráty (včetně provozního zisku), které strukturují výnosy a náklady do tří nově definovaných kategorií (provozní, investiční a finanční); požadované zveřejňování informací o ukazatelích výkonnosti definovaných vedením (MPMs); podrobnější postupy ke sdružování a oddělování informací. Pro účetní jednotky, jejichž hlavní obchodní činností je poskytování financování zákazníkům nebo investování do aktiv (jako jsou banky a pojišťovny), standard stanovuje vykazání výnosů a nákladů souvisejících s těmito činnostmi v rámci provozního zisku. Datum účinnosti pro účetní období začínající 1. ledna 2027, avšak dosud neschválené Evropskou unií. V současné době probíhá analýza dopadu standardu IFRS 18 na účetní závěrku Fondu.

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. 2024:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	11 438	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	313 526	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	3 648 582	0
Ostatní aktiva	0	0	0	33 658	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	4 007 204	0
Pasiva					
Závazky vůči bankám	0	0	0	11 793	0
Ostatní pasiva	0	0	0	182 240	0
Čistá aktiva na držitele pod. listů	0	0	0	3 812 553	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	4 006 586	0

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
Aktiva					
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
Celkem finanční aktiva	0	0	0	3 016 467	0
Pasiva					
Závazky vůči bankám	0	0	0	73 410	0
Ostatní pasiva	0	0	0	124 736	0
Čistá aktiva na držitele pod. listů	0	0	0	2 572 287	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	2 770 433	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2024	2023
Zůstatky na běžných účtech	11 438	65 427
Celkem	11 438	65 427

Zůstatky na běžných účtech k 31. 12. 2024 jsou z největší části tvořeny v měně CZK, v celkové výši 11 308 tis. Kč. Zbylé zůstatky Fond vede v měně EUR, USD, PLN a HUF.

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2024	2023
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	313 526	324 781
z toho:		
poskytnuté fyzickým osobám	7 589	15 171
poskytnuté právnickým osobám	305 937	309 610
Celkem	313 526	324 781

Všechny pohledávky 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. 2024 výrazně převyšuje hodnotu úvěru. 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	2024	2023
Dluhopisy státní	1 583 419	778 890
Dluhopisy korporátní	1 952 479	1 682 289
Směnky vydané nebankovními subjekty	112 684	53 866
Celkem	3 648 582	2 515 045

Splatná hodnota pohledávek z držených dluhových cenných papírů (myšleno nominální hodnota a naběhlý úrok) ke konci sledovaného účetního období činí 3 553 783 tis. Kč (rok 2023: 2 549 081 tis. Kč).

7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	2024	2023
Kladná reálná hodnota derivátů	33 658	110 815
Jiné pohledávky	0	399
Celkem	33 658	111 214

Kladnou reálnou hodnotu derivátů představují pohledávky z nevypořádaných měnových forwardových a swapových obchodů.

7.6. Závazky vůči bankám

tis. Kč	2024	2023
Zůstatek na kolaterálovém účtu	11 793	12 153
Závazky z nevypořádaných obchodů s cennými papíry	0	61 257
Celkem	11 793	73 410

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 11 793 tis. Kč (2023: 12 153 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	2024	2023
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	73 410	127 792
Reálná hodnota k 1. 1.	73 410	127 792
Transakce za sledované období		
Přírůstky	13 233 291	6 926 425
Úbytky – z důvodu splatnosti závazku	13 294 908	6 980 807
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	11 793	73 410
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	11 793	73 410

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	2024	2023
Závazky vůči dodavatelům	462	249
Závazky vůči podílníkům	162 224	21 695
Dohadné položky pasivní	3 152	2 460
Záporná reálná hodnota derivátů	16 402	100 332
Celkem	182 240	124 736

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, administrativními, účetními a auditorskými poplatky.

7.8. Rezervy

tis. Kč	2024	2023
Rezerva na daně	618	6 182
Celkem	618	6 182

Fond vykazuje v rámci rezerv k 31. 12. 2024 rezervu na daň z příjmu běžného účetního období ve výši 618 tis. Kč (k 31. 12. 2023 ve výši 6 182 tis. Kč). Jedná se o kompenzovanou částku natvořené rezervy na daň za sledované období ve výši 9 543 tis. Kč (k 31. 12. 2023 ve výši 11 607 tis. Kč) a zaplacenými zálohami na daň z příjmu ve výši 8 925 tis. Kč (za rok 2023 ve výši 5 425 tis. Kč).

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv:

tis. Kč	Rezerva na daně
Zůstatek k 1. lednu 2023	6 698
Snížení	6 698
Tvorba	11 607
Zápočet zaplacených záloh	5 425
Zůstatek k 31. prosinci 2023	6 182
Snížení	6 182
Zvýšení	9 543
Zápočet zaplacených záloh	8 925
Zůstatek k 31. prosinci 2024	618

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 3 004 878 tis. Kč. (2023: 2 237 635 tis. Kč)

Ks	2024	2023
Počet podílových listů SPL1 listinných a zaknihovaných na začátku období	117 548	92 698
Počet vydaných podílových listů SPL1 listinných a zaknihovaných v období	55 844	33 298
Počet odkoupených podílových listů SPL1 listinných a zaknihovaných v období	5 226	8 448
Počet podílových listů SPL1 listinných a zaknihovaných na konci období	168 166	117 548
Počet podílových listů SPL 2 zaknihovaných na začátku období	74 145	0
Počet vydaných podílových listů SPL 2 zaknihovaných v období	0	74 145
Počet odkoupených podílových listů SPL 2 zaknihovaných v období	0	0
Počet podílových listů SPL 2 zaknihovaných na konci období	74 145	74 145
Počet podílových listů VPL 1 na začátku období	1 500 000	1 500 000
Počet vydaných podílových listů VPL 1 v období	0	0
Počet odkoupených podílových listů VPL 1 v období	-1 425 000	0

Počet podílových listů VPL 1 na konci období	75 000	1 500 000
Počet podílových listů VPL 2 na začátku období	100 000	0
Počet vydaných podílových listů VPL2 v období	0	100 000
Počet odkoupených podílových listů VPL 2 v období	0	0
Počet podílových listů VPL 2 na konci období	100 000	100 000

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 a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2024	2023
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1. 1.	334 652	205 280
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	239 853	129 372
Celkem k 31. 12.	574 505	334 652

Na základě rozhodnutí řádné valné hromady byl zisk za minulé účetní období ve výši 239 853 tis. Kč převeden do nerozděleného zisku z předchozích období. Zisk za sledované období (rok 2024) ve výši 233 170 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 nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

K 31. 12. 2024

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	202 827	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-12	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-66 454	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	415 814	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	552 175	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-7 954	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	83 931	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-351 500	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-275 523	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	276 652	0

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
Finanční aktiva					
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
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	731 225	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-3 513	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-171 852	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-283 331	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-458 696	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	272 529	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků	202 827	119 496
z vkladů	2 989	2 708
z úvěrů a zápůjček	27 637	2 720
z dluhových cenných papírů	170 944	113 875
Z REPO operací	1 257	193
Náklady na úroky	-7 954	-3 513
z vkladů	-629	-1 365
z REPO operací	-7 325	-2 148
Čistý úrokový výnos	194 873	115 983

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	2024	2023
Náklady na poplatky a provize	-12	-12
bankovní poplatky	-12	-12
Celkem	-12	-12

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

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2024	2023
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	89 366	143 694
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	-6 941	13 200
Kurzové rozdíly	-634	-336
Celkem	81 791	156 558

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 prodeje a vypořádání při splatnosti.

8.5. Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	2024	2023
Ostatní provozní výnosy	29	3
Kompenzace	29	3
Celkem	29	3

Fond ve sledovaném a minulém účetním období přijal od custodiana finanční kompenzace za selhání vypořádání cenných papírů.

8.6. Ostatní provozní náklady

tis. Kč	2024	2023
Ostatní provozní náklady	7	0
Ostatní	7	0
Celkem	7	0

Ostatní provozní náklady za sledované období představují zaokrouhlení na úrovni obchodů s cennými papíry v cizí měně.

8.7. Správní náklady

tis. Kč	2024	2023
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	152	87
- <i>náklady na povinný audit účetní závěrky</i>	152	87
Náklady na daňové poradenství	18	18
Odměna za výkon administrace	3 015	1 204
Poplatek za obhospodařování	29 321	18 476
Služby depozitáře	363	363
Poplatky za custody	1 497	973
Celkem	34 366	21 121

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.

8.8. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	242 308	251 411
Daňově neodčitelné náklady	1 528	0
Osvobozené výnosy	52 969	19 313
Základ daně	190 867	232 098
Základ daně po odečtení daňové ztráty	190 867	232 098
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	9 543	11 607

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 9 543 tis. Kč (k 31. 12. 2023 ve výši 11 607 tis. Kč). Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni 8 926 tis. Kč (za rok 2023 byly 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
Doúčtování daně z příjmů za rok 2023 v účetním období	0	-405	0	-405
Tvorba rezervy na daň z příjmu v běžném účetním období	9 543	0	0	9 543
Zůstatek k 31. prosinci 2024	9 543	-405	0	9 138

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. Ve struktuře výnosů Fondu v roce 2024, resp. 2023 převažovaly úrokové a kapitálové výnosy z dluhových cenných papírů a 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	2024	2023
Pohledávky ze spotových operací	0	61 256
Pohledávky z pevných termínových operací	7 315 626	7 411 849
Hodnoty předané k obhospodařování	4 007 204	3 016 468
Přijaté zástavy a zajištění	17 542	31 990
Závazky ze spotových operací	0	61 359
Závazky z pevných termínových operací	7 264 597	7 400 955

Položka „Přijaté zástavy a zajištění“ ve sledovaném i minulém účetním období představuje zástavy k poskytnutým úvěrům dle smlouvy o zřízení zástavního práva k podílovým listům.

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

tis. Kč	Úroková sazba	31. 12. 2024
Úvěry – vůči členům dozorčí rady	3 %	7 589

Níže uvedená tabulka zobrazuje vývoj poskytnutého úvěru:

tis. Kč	2024
Zůstatek úvěr k 1. 1.	10 347
Snížení – splacení	2 792
Naběhlý úrok	85
Změna reálné hodnoty	-51
Celkem k 31. 12.	7 589

Fond eviduje za sledované období úvěr denominovaný v EUR poskytnutý členovi dozorčí rady Petrovi Luňákovi. Smlouva o úvěru byla uzavřena již v roce 2019 a úvěr je splatný v roce 2025. Podmínky úvěru odpovídaly běžným tržním podmínkám, zároveň je úvěr zajištěn cennými papíry, které výrazně převyšují jeho hodnotu. V době poskytnutí úvěru nebyl pan Luňák členem dozorčí rady.

V rámci smluvního ujednání dojde ke splacení stávajícího úvěru včetně naběhlého úroku v roce 2025.

Níže uvedená tabulka zobrazuje výnosy účtované Fondem od spřízněných osob:

tis. Kč	2024
Úroky z úvěru – vůči členům dozorčí rady	251
Výnosy celkem k 31. 12.	251

Kromě výše uvedeného úvěru Fond neposkytl žádné další 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.

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 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. 2024

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	11 413	0 %
Běžné účty	kreditní	ING NV	25	0 %
Běžné účty		Celkem	11 438	0 %
Úvěry právnickým osobám	kreditní, tržní	Podnik	305 937	8 %
Úvěry fyzickým osobám	kreditní, tržní	Fyzické osoby	7 589	0 %
Poskytnuté úvěry		Celkem	313 526	8 %
PL0000115291	kreditní, tržní	Polsko	1 202 966	30 %
SK4000025938	kreditní, tržní	Podnik	522 118	13 %
US731011AZ55	kreditní, tržní	Polsko	271 356	7 %

Élévation otevřený podílový fond

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

XS2838370414	kreditní, tržní	Podnik	263 311	7 %
CZ0003550378	kreditní, tržní	Podnik	226 170	6 %
CZ0003538183	kreditní, tržní	Podnik	181 085	4 %
XS2238777374	kreditní, tržní	Podnik	164 248	4 %
SK4000020293	kreditní, tržní	Podnik	147 881	4 %
CZ0003539892	kreditní, tržní	Podnik	140 914	3 %
XS2390546849	kreditní, tržní	Podnik	109 938	3 %
CZ0001006894	kreditní, tržní	Česká republika	109 097	3 %
CZ0003556177	kreditní, tržní	Podnik	55 667	1 %
XS2193733842	kreditní, tržní	Podnik	51 150	1 %
XS2919892179	kreditní, tržní	Podnik	50 060	1 %
CZ0003565723	kreditní, tržní	Podnik	39 938	1 %
Směnky	kreditní, tržní	Podnik	112 683	3 %
Dluhové cenné papíry		Celkem	3 648 582	91 %
Ostatní aktiva (měnové deriváty)	Kreditní, tržní	ČSOB, a.s., ING NV	33 658	1 %
Ostatní		Celkem	33 658	1 %

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 %
Běžné účty		Celkem	65 427	2 %
Úvěry právnickým osobám	kreditní, tržní	Podnik	309 610	10 %
Úvěry fyzickým osobám	kreditní, tržní	Fyzické osoby	15 171	1 %
Úvěry		Celkem	324 781	11 %
CZ0001007041	kreditní, tržní	Česká republika	689 700	23 %
XS2615937187	kreditní, tržní	Podnik	564 945	19 %
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	Podnik	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 %
Směnky	kreditní, tržní	Podnik	53 866	2 %
Dluhové cenné papíry		Celkem	2 515 045	83 %
Ostatní aktiva (měnové deriváty atd.)	kreditní, tržní	ČSOB, a.s., ING NV	111 214	4 %
Ostatní		Celkem	111 214	4 %

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 omežováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu.

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu (v tis. Kč):

K 31. 12. 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	11 438	0	0	0	11 438
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	7 589	305 937	0	313 526
Pohledávky z dluhových cenných papírů	112 683	0	1 529 171	2 006 728	3 648 582
Ostatní aktiva	8 042	25 002	614	0	33 658
Aktiva k 31. prosinci	132 163	32 591	1 835 722	2 006 728	4 007 204
Závazky vůči bankám	-11 793	0	0	0	-11 793
Ostatní závazky	-171 149	-11 091	0	0	-182 240
Rezervy	0	-618	0	0	-618
Celkem k 31. prosinci	-50 779	20 882	1 835 722	2 006 728	3 812 553

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	110 215
Aktiva k 31. prosinci	203 224	17 985	1 393 437	1 401 822	3 016 468
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
Celkem k 31. prosinci	19 310	-2 429	1 393 437	1 401 822	2 812 140

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, peněžních ekvivalentů, popř. likvidních aktiv, zejména dluhopisů a řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat na svých bankovních účtech 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 přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společnostmi CRIF – 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 společnosti 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 by neměla 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. 2024

tis. Kč	Úvěry	Dluhové cenné papíry	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	313 526	3 648 582	11 438	33 658	4 007 204
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	313 526	3 648 582	11 438	33 658	4 007 204

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
Celkem k 31. prosinci	324 781	2 515 045	65 427	111 215	3 016 468

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. 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).

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 31. 12. 2024

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v PLN	v JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	11 308	101	25	4	0	11 438
Dluhové cenné papíry	916 705	1 257 555	271 356	1 202 966	0	3 648 582
Pohledávky za nebankovními subjekty	305 937	7 589	0	0	0	313 526
Ostatní aktiva	21 633	11 187	0	838	0	33 658
Celkem k 31. prosinci	1 255 583	1 276 432	271 381	1 203 808	0	4 007 204

K 31. 12. 2023

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v PLN	v JPY	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
Celkem k 31. prosinci	1 924 559	912 049	118 438	61 422	0	3 016 468

Élévation otevřený podílový fond

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2024 (v tis. Kč)

Nově byla ve fondu ve sledovaném období obchodována měna JPY, v které by měl být podle názoru vedení Fondu pozitivní potenciál.

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

K 31. 12. 2024

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v PLN	v JPY	Celkem
Závazky vůči bankám	-11 793	0	0	0	0	-11 793
Ostatní závazky	-165 839	-9 007	-7 394	0	0	-182 240
Rezervy	-618	0	0	0	0	-618
Celkem k 31. prosinci	-178 250	-9 007	-7 394	0	0	-194 651

K 31. 12. 2023

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

Vedení Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR, CZK/USD, CZK/JPY, CZK/PLN a CZK/HUF. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnového kurzu CZK/EUR, CZK/USD, CZK/JPY, CZK/PLN a CZK/HUF. Měnové deriváty jsou zařazovány do měnových košů dle měny, která se prodává, proto nejsou ve výše uvedených tabulkách vidět transakce s JPY, protože tato měna byla ke konci roku nakupována.

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.

K 31. 12. 2024

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	25,185	2 %	-32 840	-2 %	32 840
CZK/USD	24,237	2 %	-1 587	-2 %	1 587
CZK/JPY	0,15449	2 %	1 545	-2 %	-1 545
CZK/PLN	5,89	2 %	19 060	-2 %	-19 060
CZK/HUF	0,06121	2 %	0	-2 %	0
Celkem k 31. prosinci			-13 822		13 822

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
Celkem k 31. prosinci			-39 362		39 362

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 finančních aktiv a závazků Fondu (v tis. Kč):

K 31. 12. 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	11 438	0	0	0	11 438
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	7 589	305 937	0	313 526
Pohledávky z dluhových cenných papírů	293 768	0	1 348 086	2 006 728	3 648 582
Ostatní aktiva	8 042	25 002	614	0	33 658
Aktiva k 31. prosinci	313 248	32 591	1 654 637	2 006 728	4 007 204
Závazky vůči bankám	-11 793	0	0	0	-11 793
Ostatní pasiva	-171 149	-11 091	0	0	-182 240
Rezervy	0	-618	0	0	-618
Celkem k 31. prosinci	130 306	20 882	1 654 637	2 006 728	3 812 553

Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna úr. sazeb (+)	Zisk/ztráta
úrokové riziko úvěrů	+1 %	-4 888
riziko ceny cenných papírů	+1 %	-142 239
úrokové riziko derivátů	+1 %	-16 312
Celkem k 31. prosinci		-163 439

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	110 815
Aktiva k 31. prosinci	1 158 137	17 985	1 128 223	712 123	3 016 468
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
Celkem k 31. prosinci	974 223	-2 429	1 128 223	712 123	2 812 140

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
Celkem k 31. prosinci		-86 498

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 2,14násobek majetku Fondu ke konci roku 2024.

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 zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovní 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 zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie 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

Dluhopisy v portfoliu Fondu jsou obchodovány na aktivních trzích s dostatečnou likviditou. Jejich ceny jsou dostupné prostřednictvím platformy Bloomberg, kde jsou zveřejněny hodnoty CBBT (Composite Bid-Bid Spread). Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálné hodnoty klasifikována do úrovně 1.

V případě, že dluhopis není aktivně obchodován nebo jeho likvidita na burze není dostatečná, jsou pro stanovení reálné hodnoty použity alternativní oceňovací metody. Mezi techniky zařazené do úrovně 2 patří modely Bloomberg BVAL (Bloomberg Evaluated Pricing) a BGN (Bloomberg Generic Price).

BVAL využívá model založený na tržních datech, který zohledňuje obchodované ceny, kotace a referenční sazby. Oceňování je podpořeno výnosovou křivkou, kreditním rizikem a likviditou, přičemž jsou aplikovány statistické metody, jako interpolace a regresní analýza, aby výsledná hodnota co nejvíce odpovídala tržní realitě.

BGN představuje referenční cenu stanovenou na základě kotací od dealerů a bank. Bloomberg z těchto dat vypočítává „generickou“ cenu pomocí váženého průměru nebo mediánu dostupných kotací.

Pokud nelze dluhopis ocenit výše uvedenými metodami, je zařazen do úrovně 3 a jeho reálná hodnota je stanovena metodou diskontovaného cash flow. Diskontní sazba se skládá z tržní úrokové sazby a kreditní přírážky, případně dalších relevantních rizikových složek.

Tržní riziko je reflektováno obvyklou tržní sazbou. Pro krátkodobou část výnosové křivky (tenor do jednoho roku) je použit PRIBOR/EURIBOR, zatímco pro delší splatnosti (tenor nad jeden rok) jsou aplikovány sazby IRS CZK/IRS EUR. Tržní složka diskontní sazby se upravuje na základě pohybu výnosové křivky.

Kreditní riziko zohledňuje bonitu dlužníka a jeho pravděpodobnost selhání. Je vyjádřeno prostřednictvím Z-Spreadu, který představuje rozdíl mezi tržní sazbou a sazbou odpovídající reálné hodnotě dluhopisu. Tento spread reflektuje pravděpodobnost selhání dlužníka nebo rozdíl v rizikové přírážce oproti tržním podmínkám. Při významných změnách finanční stability emitenta je kreditní přírážka odpovídajícím způsobem upravena.

Pro kontrolu kreditního rizika se využívá model DRSK z Bloombergu, který umožňuje odhadnout pravděpodobnost selhání dlužníka. Kreditní přírážka se dále upravuje v případech, kdy dojde k významné odchylce mezi pravděpodobností selhání a Z-Spreadem. 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

Police v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Odpovědnost za oceňování police 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 zjistitelná. 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 je reflektováno obvyklou tržní sazbou. Pro krátkodobou část výnosové křivky, tenor do jednoho roku, je použit PRIBOR/EURIBOR a pro dlouhodobou část, tenor delší než jeden rok, jsou použity sazby IRS CZK/IRS EUR. Tržní část diskontní sazby je měněna na základě pohybu výše popsání výnosové křivky.

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. Pro kontrolu kreditního rizika je použit DRISK Bloomberg model, pomocí něj dokážeme odhadnout pravděpodobnost selhání dlužníka. Kreditní přírážka je upravena v případě, kdy dojde k výraznému rozkolu mezi pravděpodobností selhání a Z-spreadem.

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 2024.

Rok 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	11 438	0	11 438
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	313 526	313 526
Dluhové cenné papíry	2 170 975	0	1 477 607	3 648 582
Ostatní aktiva	0	33 658	0	33 658
Celkem k 31. prosinci	2 170 975	45 096	1 791 133	4 007 204
Závazky				
Závazky vůči bankám	0	11 793	0	11 793
Ostatní pasiva	0	182 240	0	182 240
Celkem k 31. prosinci	0	194 033	0	194 033

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
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
Celkem k 31. prosinci	2 461 179	176 642	378 647	3 016 468
Závazky				
Závazky vůči bankám	0	73 410	0	73 410
Ostatní pasiva	0	124 736	0	124 736
Celkem k 31. prosinci	0	198 146	0	198 146

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 jsou některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období došlo k přesunům dluhopisů z úrovně 1 do úrovně 3. Přesunuty byly zejména dluhopisy, u kterých nebyla splněna dostatečná likvidita na primárním nebo nejvýhodnějším trhu. Místo burzovní ceny (úroveň 1) byla použita reálná hodnota vypočtena modelem diskontovaného cashflow (úroveň 3).

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 2 a 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 investicí úrovně 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za nebankovními subjekty	313 526	L3, DCF model	Pribor/Euribor, IRS CZK/IRS EUR, Finanční výkazy, Z-Spread
Dluhové cenné papíry – směnky	112 684	L3, DCF model	Pribor/Euribor, IRS CZK/IRS EUR, Z-Spread
Dluhové cenné papíry – dluhopisy	1 477 607	L3, DCF model	Pribor/Euribor, IRS CZK/IRS EUR, Z-Spread, tržní data
Měnové deriváty	17 257	L2, NVP model	Spotový kurz, forwardové body, swapová křivka

Vážený průměr diskontní sazby vstupující do DCF modelu pro pohledávky za nebankovními subjekty je 8,01 %. Dluhové cenné papíry – směnky jsou oceněny na nominální hodnotu kvůli jejich krátkodobému charakteru.

Vážený průměr diskontní sazby vstupující do DCF modelu pro dluhové cenné papíry – dluhopisy klasifikované do L3 je 5,99 %.

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. 2024 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.
Aktiva									
Pohledávky za nebankovními subjekty	324 781	-1 299	0	27 880	0	0	-37 836	0	313 526
Dluhové cenné papíry	884 065	30 805	0	884 299	0	0	-321 562	0	1 477 607
Celkem aktiva	1 208 846	29 506	0	912 179	0	0	-359 398	0	1 791 133

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.
Aktiva									
Pohledávky za nebankovními subjekty	37 692	10 253	0	299 418	0	0	-22 582	0	324 781
Dluhové cenné papíry	123 649	7 261	0	51 090	0	0	-128 134	0	53 866
Celkem aktiva	161 341	17 514	0	350 508	0	0	-150 716	0	378 647

14. Transakce se spřízněnými osobami

Níže uvedená tabulka zobrazuje transakce za sledované období se spřízněnými osobám:

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva				
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 110	0	2 606	7 504
naběhlé úroky	237	251	403	85
Celkem aktiva	10 347	251	3 009	7 589

Fond eviduje za sledované období úvěr poskytnutý členovi dozorčí rady Petrovi Luňákovi. Smlouva o úvěru byla uzavřena již v roce 2019 a úvěr je splatný v roce 2025. Podmínky úvěru odpovídaly běžným tržním podmínkám, zároveň je úvěr zajištěn cennými papíry, které výrazně převyšují jeho hodnotu. V době poskytnutí úvěru nebyl pan Luňák členem dozorčí rady.

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 nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne: 17. 3. 2025



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 – PL0000115291	1 188 320	1 202 966
Dluhopis – SK4000025938	503 000	522 118
Úvěr právnické osobě	300 000	305 937
Dluhopis – US731011AZ55	279 414	271 356
Dluhopis – XS2838370414	249 998	263 311
Dluhopis – CZ0003550378	216 120	226 170
Dluhopis – CZ0003538183	180 008	181 085
Dluhopis – XS2238777374	155 997	164 248
Dluhopis – SK4000020293	132 532	147 881
Dluhopis – CZ0003539892	120 245	140 914
Dluhové cenné papíry – směnky	104 250	112 683
Dluhopis – XS2390546849	95 806	109 938
Dluhopis – CZ0001006894	106 150	109 097
Dluhopis – CZ0003556177	53 210	55 667
Dluhopis – XS2193733842	50 000	51 150
Dluhopis – XS2919892179	50 227	50 060