

# Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního podfondu a o stavu jeho majetku

## ČINNOST PODFONDU V ROCE 2017

Alethes, podpodfond Value (dále také „Podfond“) byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou podle § 597 Zákona dne 20. 9. 2017.

Společnost Alethes investiční fond SICAV, a.s. vznikla 17.8.2017, statut Podfondu byl schválen 18.9.2017 a investovat začal v listopadu 2017. Podfond vydal investiční akcie v hodnotě 152 mil. Kč. Fond uskutečnil pouze 2 investice v celkovém objemu zhruba 23 mil. Kč a ke konci roku 2017 tak držel 129 mil. Kč. v hotovosti na běžném účtu.

## HOSPODAŘENÍ PODFONDU

Řádná účetní závěrka sestavená za období od 20. 9. 2017 do 31. 12. 2017 („dále jen účetní období“) a Příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této Výroční zprávy, byly sestaveny na základě účetnictví s cílem srozumitelně podávat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. Výroční zpráva uceleně, vyváženě a komplexně informuje o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení Podfondu tak, aby na jejím základě byli její uživatelé schopni činit ekonomická rozhodnutí.

Hospodaření Podfondu skončilo za období 20. 9. 2017 do 31. 12. 2017 se ztrátou ve výši 541 tis. Kč.

## STAV MAJETKU

Podfond v účetním období zahájil svoji činnost. Z tohoto důvodu není možné provést pro výkaz zisku a ztráty srovnání s minulým účetním obdobím. Majetek Podfondu se tvořil a jeho struktura majetku se během sledovaného období příliš nezměnila, byl složen zejména z vkladů na účtech v bankách ve výši 128 972 tis. Kč. Bankovní účty jsou vedeny jak v české měně, tak i v eurové i v dolarové. Bankovní účty vedené v zahraniční měně jsou především z důvodu nákupu cenných papírů na kapitálovém trhu v cizích měnách. Dále majetek je tvořen cennými papíry v hodnotě 23 391 tis. Kč.

### AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2017 aktiva v celkové výši 152 363 tis. Kč. Ta jsou převážně tvořena zůstatky na bankovních účtech ve výši 128 972 tis. Kč a cennými papíry v hodnotě 23 391 tis. Kč.

### PASIVA


Celková pasiva Podfondu ve výši 152 363 tis. Kč obsahují zejména kapitálové fondy ve výši 152 000 tis. Kč, oceňovací rozdíly ve výši 541 tis. Kč a ostatní pasiva ve výši 390 tis. Kč. V ostatních pasivech tvoří významnou hodnotu dohadné účty, zejména dohodný účet na odborného poradce, audit a depozitář. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem ve výši 152 000 tis. Kč a ztrátou za účetní období 2017 ve výši 541 tis. Kč.



## VÝHLED PRO ROK 2018


S ohledem na aktuální situaci na trzích charakterizovanou vysokými cenami investičních aktiv a zvýšenou volatilitou bude Podfond nadále držet vysoký objem hotovosti. V souladu se svou investiční strategií bude Podfond selektivně investovat především do veřejně obchodovaných akcií kvalitních firem v Evropě a USA a postupně tak budovat koncentrované portfolio s cílem dosáhnout v rámci svého investičního horizontu zhodnocení výrazně nad úrovní dlouhodobých úrokových sazeb.

V Praze dne 24. dubna 2018



---

Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
Ing. Ondřej Horák  
pověřený zmocněnec



---

Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
Václav Podzimek  
pověřený zmocněnec

# Účetní závěrka k 31. 12. 2017

## Alethes, podfond Value

Účetní jednotka: Alethes, podfond Value  
Sídlo: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8  
NID: 751 60 498  
Předmět podnikání: činnost investičního  
podfondu kvalifikovaných investorů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 24. 4. 2018

### ROZVAHA k 31.12.2017

tis. Kč	Poznámka	31.12.2017	20.9.2017
<b>AKTIVA</b>			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	128 972	0
	v tom: a) splatné na požádání	128 972	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	23 391	0
	v tom: a) Akcie	23 391	0
<b>Aktiva celkem</b>		<b>152 363</b>	<b>0</b>

tis. Kč	Poznámka	31.12.2017	20.9.2017
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva	390	0
12	Kapitálové fondy	152 000	0
13	Oceňovací rozdíly	514	0
	z toho: a) z majetku a závazků	514	0
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	-541	0
16	Vlastní kapitál	151 973	0
<b>Pasiva celkem</b>		<b>152 363</b>	<b>0</b>

### PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31.12.2017

v tis. Kč	Poznámka	31.12.2017	20.9.2017
Podrozvahová aktiva		<b>152 363</b>	<b>0</b>
8	Hodnoty předané k obhospodařování	152 363	0

Účetní jednotka: Alethes, podfond Value  
 Sídlo: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8  
 NID: 751 60 498  
 Předmět podnikání: činnost investičního  
 podfondu kvalifikovaných investorů  
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 24. 4. 2018

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za období 20.9.2017 - 31.12.2017**

tis. Kč	Poznámka	20.9.2017 - 31.12.2017
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	62
b) výnosy z úroků z ostatních aktiv		62
5 Náklady na poplatky a provize	11	-2
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	-31
d) ostatní		-31
9 Správní náklady	13	-570
b) ostatní správní náklady		-570
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-541
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-541

**Přehled o změnách vlastního kapitálu za období 20.9.2017 - 31.12.2017**

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 20.9.2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	514	0	514
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	-541	-541
Emise akcií	152 000	0	0	152 000
<b>Zůstatek k 31.12.2017</b>	<b>152 000</b>	<b>514</b>	<b>-541</b>	<b>151 973</b>



# Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2017

Účetní jednotka vznikla v roce 2017, proto nejsou uvedeny srovnatelné údaje pro položky výkazu zisku a ztráty za předchozí účetní období. Jako rozhodné datum pro uvedení srovnatelných údajů pro položky rozvahy je stanoveno datum založení Podfondu.

## Alethes, podfond Value

### 1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

#### Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

Alethes, podfond Value (dále jen „Podfond“), je účetně a majetkově oddělená část jmění Alethes investičního fondu SICAV a.s., IČO: 063 56 273.

#### Vznik Podfondu

Podfond byl vytvořen dne 18. 9. 2017 rozhodnutím Obhospodařovatele Podfondu. Podfond byl zapsán Českou národní bankou podle § 597 Zákona dne 20. 9. 2017.

#### Předmět podnikání Podfondu

Činnost investičního podfondu kvalifikovaných investorů podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních podfondech, vykonávána na základě rozhodnutí České národní banky čj. 2017/128562/CNB/570 ze dne 21. 9. 2017, které nabylo právní moci dne 20. 9. 2017.

#### Sídlo Podfondu

Pobřežní 620/3  
Praha 8  
PSČ 186 00  
Česká republika

#### Statutární orgán Podfondu

**Jediný člen představenstva:** AMISTA investiční společnost, a.s. (od 17. 8. 2017)  
IČO: 274 37 558  
Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00

**Zastoupení právnické osoby:** Ing. Ondřej Horák, Ing. Petr Janoušek

Statutárním orgánem Podfondu je jediný člen představenstva, kterému přísluší obchodní vedení Podfondu, a který zastupuje Podfond. Jediný člen představenstva se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy, stanovami a statutem Podfondu. Jediný člen představenstva disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí České národní banky o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Zmocněnci jediného člena představenstva disponují předchozím souhlasem České národní banky k výkonu své funkce. Každý pověřený zmocněnec může jednat samostatně.

<b>Předseda dozorčí rady:</b>	Dalibor Dědek narozen 21. června 1957 Mšenská 3929/14, Mšeno nad Nisou, 466 04, Jablonec nad Nisou	(od 17. 8. 2017)
<b>Člen dozorčí rady:</b>	Ing. Václav Podzimek narozen 13. června 1970 Puškinova 53, Liberec XXIV-Pilínkov, 463 12, Liberec	(od 17. 8. 2017)
<b>Člen dozorčí rady:</b>	Jan Šuma narozen 15. září 1969 Za Humny 405, 463 31 Mníšek	(od 17. 8. 2017)

Dozorčí rada určuje základní zaměření obchodního vedení Podfondu a dohlíží na jeho řádný výkon, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy. Do působnosti dozorčí rady náleží jakákoliv věc týkající se Podfondu, ledaže ji zákon svěřuje do působnosti valné hromady, nebo ledaže ji zákon nebo stanovy v souladu se zákonem svěřují do působnosti jediného člena představenstva či jiného orgánu Podfondu. Dozorčí rada se skládá ze tří členů, voleného valnou hromadou.

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech nepřetržitého trvání účetní jednotky, časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato Účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. 11. 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Akcie Podfondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Podfondu je dosahovat stabilního zhodnocování aktiv nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb prostřednictvím dlouhodobých investic umístěných v Podfondu. Podfond se řídí svým statutem.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 20. 9. 2017 do 31. 12. 2017. S ohledem na skutečnost, že Podfond vznikl dne 20. 9. 2017 není možné provést pro výkaz zisku a ztráty srovnání s minulým účetním obdobím. Jako rozhodné datum pro uvedení srovnatelných údajů pro položky rozvahy je stanoveno datum založení Podfondu.

## 2 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

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

### A. Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle 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.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

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

## **B. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty**

**Pohledávky určené k investování** jsou při vzniku oceňovány reálnou hodnotou navýšenou o transakční náklady.

Stanovení reálné hodnoty pohledávek určených k investování vychází primárně z hodnoty stanovené znaleckým posudkem.

**Poskytnuté úvěry a zápůjčky** jsou vykazovány v účetní zůstatkové hodnotě snížené o opravné položky tak, aby zobrazily současnou hodnotu odhadované zpětně získatelné hodnoty.

## **C. Přepočet cizí měny**

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeným ČNB platným k datu Účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve Výkazu zisku a ztráty jako Zisk nebo ztráta z finančních operací.

## **D. Zdanění**

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

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

## **E. Spřízněné strany**

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

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

### a) strana

- i) ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
- ii) má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo
- iii) spoluovládá takovouto účetní jednotku;

b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;

c) strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;

d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;



- e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);  
 f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

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

### 3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Účetní metody používané Podfondem za období od 20. 9. 2017 do 31. 12. 2017 se nezměnily.

### 4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31.12.2017	20.9.2017
Zůstatky na běžných účtech	128 972	0
<b>Celkem</b>	<b>128 972</b>	<b>0</b>

Zůstatky na běžných účtech představují vklad na účtu v bance vedené v české měně, tj. zůstatek ve výši 128 908 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč). Zůstatek ve výši 62 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč) je zůstatek v bance vedené v eurové měně a zůstatek ve výši 2 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč) je na bankovním účtu vedený v dolarové měně. Eurové a dolarové bankovní účty jsou vedeny z důvodu obchodování s cennými papíry na kapitálovém trhu v cizí měně.

### 5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31.12.2017	20.9.2017
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou	23 391	0
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>23 391</b>	<b>0</b>

Akcie představují cenné papíry VIG v hodnotě 9 668 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč) a jejich tržní přecenění ve výši 382 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč). Dále zahrnují cenné papíry BMW v hodnotě 13 196 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč) a jejich tržní přecenění v hodnotě 146 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč).

### 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2017	20.9.2017
Závazky	49	0
Dohadné účty	314	0
Odložený daňový závazek	27	0
<b>Celkem</b>	<b>390</b>	<b>0</b>

Ostatní pasiva tvoří především dohadné položky pasivní a závazky vůči dodavatelům. Dohadné účty jsou tvořeny zejména dohody na audit Podfondu ve výši 91 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč), dohady za depozitářské služby v hodnotě 30 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč), dohadem za odborného poradce ve výši 190 tis. Kč a v neposlední řadě dohady na konfirmační dopis a úschovu CP ve výši 3 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč).

## 7 KAPITÁLOVÉ FONDY

31.12.2017

	Počet akcií	Objem vydaných akcií (v tis. Kč)
Zůstatek k 20.9.2017	0	0
Akcie vydané	152 000 000	152 000
Akcie odkoupené	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12.2017</b>	<b>152 000 000</b>	<b>152 000</b>

Fond v roce 2017 vydal investiční akcie k Podfondu v souladu se stanovami a zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. V rámci rozdělení přešly na Podfond ostatní kapitálové fondy ve výši 152 000 tis. Kč představující 152 000 000 ks investičních akcií.

Podfond tak k datu účetní závěrky evidoval 152 000 000 ks investičních akcií:

druh - investiční akcie

forma - kusové akcie na jméno

podoba - zaknihovaná

jmenovitá hodnota - bez jmenovité hodnoty

Investiční akcie třídy A v ks – 150 000 000

Investiční akcie třídy Z v ks – 2 000 000

ISIN - CZ0008042827 Investiční akcie třídy A (růstové)

ISIN - CZ0008042868 Investiční akcie třídy Z (růstové)

S investičními akciemi není spojeno hlasovací právo. S investičními akciemi, které byly vydány k Podfondu Emitenta, je spojeno právo na jejich odkoupení na žádost jejich vlastníka na účet Podfondu. Investiční akcie odkoupením zanikají.

## 8 OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

tis. Kč	Čisté investice do účastí
Zůstatek k 20.9.2017	0
Snížení	0
Zvýšení	541
Vliv odložené daně	-27
<b>Zůstatek k 31.12.2017</b>	<b>514</b>

Oceňovací rozdíly představují přecenění cenných papírů.

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31.12.2017	20.9.2017
Aktiva	152 363	0
<b>Celkem</b>	<b>152 363</b>	<b>0</b>

Podfond v účetním období předal hodnoty k obhospodařování ve výši 152 363 tis. Kč (20. 9. 2017: 0 tis. Kč).

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	20.9.2017 - 31.12.2017
Výnosy z úroků a podobné výnosy z vkladů	62
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>62</b>

Čistý úrokový výnos představuje úroky z termínovaného vkladu, který byl vložen 29. 11. 2017 a splacen 29. 12. 2017.

## 11 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	20.9.2017 - 31.12.2017
Náklady na poplatky a provize ostatní	-2
<b>Celkem</b>	<b>-2</b>

Náklady na poplatky a provize v hodnotě 2 tis. Kč představují bankovní poplatky související s vedením bankovního účtu.

## 12 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	20.9.2017 - 31.12.2017
Zisk/(ztráta) z devizových operací	-31
<b>Celkem</b>	<b>-31</b>

Zisk/ztráta z finančních operací představuje kurzové rozdíly při vypořádání cenných papírů a náklady/výnosy na devizové operace.



## 13 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	20.9.2017 -	
	31.12.2017	
Náklady na obhospodařování		-188
Náklady na depozitáře		-91
Náklady na audit		-91
Právní poradenství		-190
Ostatní správní náklady		-10
<b>Celkem</b>		<b>-570</b>

Podfond neměl v roce 2017 žádné zaměstnance. Portfolio manažer byl zaměstnancem investiční společnosti.

Správní náklady jsou tvořeny náklady na obhospodařování, náklady na administraci a na účetnictví, náklady na depozitáře a náklady na odborného poradce.

V ostatních správních nákladech jsou zejména služby spojené se založením Podfondu.

Úplata auditorské společnosti KPMG Česká republika Audit, s.r.o. za ověření účetní závěrky za období od 20. 9. 2017 do 31. 12. 2017 činí 91 tis. Kč.

## 14 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKY

### Splatná daň z příjmů

Podfond vykázal ve sledovaném období ztrátu a z tohoto důvodu se za období od 20. 9. 2017 do 31. 12. 2017 nebude platit žádná daň z příjmů.

## 15 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Všechny transakce se spřízněnými stranami jsou založeny na podmínkách shodných s transakcemi s nespřízněnými stranami. Zůstatky nesplacené k rozvahovému dni nejsou nijak zajištěny a jejich vypořádání se očekává formou peněžní platby.

## 16 HODNOCENÍ RIZIK

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

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Podfond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení

tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Podfondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Podfondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity je řízeno prostřednictvím sledování vzájemné vyváženosti objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky.

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech.

## RIZIKO LIKVIDITY

### Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. 12. 2017						
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	128 972	0	0	0	0	128 972
Akcie	0	0	0	0	23 391	23 391
<b>Celkem</b>	<b>128 972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 391</b>	<b>152 363</b>
Ostatní pasiva	390	0	0	0	0	390
Vlastní kapitál	0	0	0	0	151 973	151 973
<b>Celkem</b>	<b>390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151 973</b>	<b>152 363</b>
GAP	128 582	0	0	0	-128 582	0
Kumulativní GAP	128 582	128 582	128 582	128 582	0	0

## ÚROKOVÉ RIZIKO

### Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
K 31. 12. 2017						
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	128 972	0	0	0	0	128 972
Akcie	0	0	0	0	23 391	23 391
<b>Celkem</b>	<b>128 972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 391</b>	<b>152 363</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	390	390
Vlastní kapitál	0	0	0	0	151 973	151 973
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152 363</b>	<b>152 363</b>
GAP	128 972	0	0	0	-128 972	0
Kumulativní GAP	128 972	128 972	128 972	128 972	0	0

## MĚNOVÉ RIZIKO

### Devizová pozice Podfondu

v tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
K 31. 12. 2017				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	128 908	62	2	128 972
Akcie	10 050	13 341	0	23 391
<b>Celkem</b>	<b>138 958</b>	<b>13 403</b>	<b>2</b>	<b>152 363</b>
Ostatní pasiva	390	0	0	390
Vlastní kapitál	151 973	0	0	151 973
<b>Celkem</b>	<b>152 363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152 363</b>
Čistá devizová pozice	-13 405	13 403	2	0

## 17 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY


Po datu účetní závěrky došlo k nákupu cenných papírů Gilead Sciences Inc., PRICELINE. COM INC, AP MOELLR – MAERSK a Roche holding AG.

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této Výroční zprávy došlo u Fondu k zápisu do obchodního rejstříku nového člena dozorčí rady. Jedná se o pana Ing. Filipa Otruby, zapsaného dne 9. března 2018. Dále došlo k výmazu Ing. Petra Janouška jako pověřeného zmocněnce a došlo k zápisu pana Václava Podzimeka jako pověřeného zmocněnce. Jednání pověřených zmocněnců bylo změněno na následující:


Společnost zastupuje vždy jediný člen představenstva prostřednictvím svého pověřeného zmocněnce či více pověřených zmocněnců. Zmocněnci mohou zastupovat zmocnitele pouze společně.

Nenastaly žádné další významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2017.

V Praze dne 24. dubna 2018



Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
Ing. Ondřej Horák  
pověřený zmocněnec



Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
Václav Podzimek  
pověřený zmocněnec