

Výroční zpráva

2023

Alethes, podfond Value

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



Obsah

Obsah.....	2
Čestné prohlášení.....	4
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí.....	5
Profil Podfondu a skupiny.....	8
Účetní závěrka k 31. 12. 2023.....	15
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2023.....	17
Zpráva auditora.....	46

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	Alethes investiční fond SICAV a.s., IČO: 063 56 273, se sídlem Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 22759
Podfond	Alethes, podfond Value NID: 75160498
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023
Neinvestiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z investiční činnosti a nejsou zahrnuty do žádného z podfondů vytvořených Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 2 ZISIF.

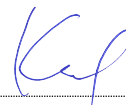
Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

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

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 08. 02. 2024



Alethes investiční fond SICAV a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.,
Člen představenstva
Ing. Michal Kusák, Ph.D.,
Pověřený zmocněnec

Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí

Fond	Alethes investiční fond SICAV a.s., IČO: 063 56 273, se sídlem Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 22759
Podfond	Alethes, podfond Value, NID: 75160498
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

1. Činnost Podfondu a skupiny v účetním období

V souladu se svou investiční strategií nakupoval Podfond akcie kvalitních firem na veřejných trzích v Evropě a USA. Kapitál Podfondu vzrostl v průběhu účetního období převážně díky nákupům investičních akcií a v důsledku pozitivního přecenění portfolia z 197 mil. Kč na 198 mil. Kč.

Hodnota majetku připadající na jednu investiční akcii třídy A vzrostla z 1,0961 Kč na 1,1922 Kč, tj. o 8,77 %, hodnota majetku připadající na jednu investiční akcii třídy Z vzrostla z 4,3951 Kč na 4,7823 Kč, tj. o 8,81 %.

V průběhu roku podfond investoval do akcií celkem 10 mil. Kč a prodal akcie za 18 mil. Kč. Ke konci roku 2023 držel Podfond podíly v celkem 23 společnostech v aktuální tržní hodnotě 152 mil. Kč. Dalších 45 mil. Kč držel Podfond na běžném účtu a v poskytnutých kolaterálech u bank.

1.1 Hospodaření Podfondu a skupiny

V roce 2023 centrální banky v USA a napříč Evropou pokračovaly ve zvyšování úrokových sazeb. V České republice ponechala ČNB jejich vysokou úroveň z roku 2022. To v kombinaci se zlepšením v dodavatelských řetězcích stálo za poklesem inflace oproti její vysoké výši z pandemických let. V říjnu 2023 teroristická skupina Hamás napadla Izrael, a ještě více eskalovala už tak zhoršené mezinárodní vztahy válkou na Ukrajině.

Hodnota aktiv Podfondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací. Nicméně Podfond nevlastní žádná aktiva a nemá žádné závazky, výnosy ani náklady, které by byly přímo ovlivněny válečnými konflikty na Ukrajině nebo mezi Izraelem a Hamásem. Podfond tak neočekává, že by na něj měly válečné konflikty významný dopad. Vedení Podfondu pečlivě analyzuje potenciální vedlejší dopady, které zhoršená geopolitická situace může vyvolat.

Akciové trhy globálně dosáhly dvojciferných procentuálních růstů. Technologické společnosti rostly výrazně rychleji, ač se ještě zdaleka nepřiblížily svým maximům z roku 2021. Výkonnost Podfondu oproti globálním indexům v roce 2023 zaostala, ale díky výrazně menšímu poklesu investičních akcií Podfondu v roce 2022, tak Podfond za oba roky globální akciové indexy výrazně překonal.

Očekáváme, že aktuální nejistota bude přetrvávat i v roce 2024, což se bude projevovat ve zvýšené volatilitě. Světová ekonomika a akciové trhy se nadále budou muset vypořádat s válkami na Ukrajině a mezi Izraelem a Hamásem a jejich dopady a pokračující globální pandemií COVID-19. Globální recesi nemůžeme rovněž vyloučit. Nicméně centrální banky jsou dnes v poměrně lepší pozici, než v dobách dlouhodobě nízkých úrokových sazeb před pandemií COVID-19, kvůli výši svých aktuálních úrokových sazeb. Ta jim umožňuje dostatečný prostor pro jejich případné razantní snižování dle kondice lokálních ekonomik.

Podfond bude v souladu se svou investiční strategií využívat vysoké volatility a propadů cen akcií a bude nadále selektivně investovat do veřejně obchodovaných akcií podhodnocených firem v Evropě, USA a Asii.

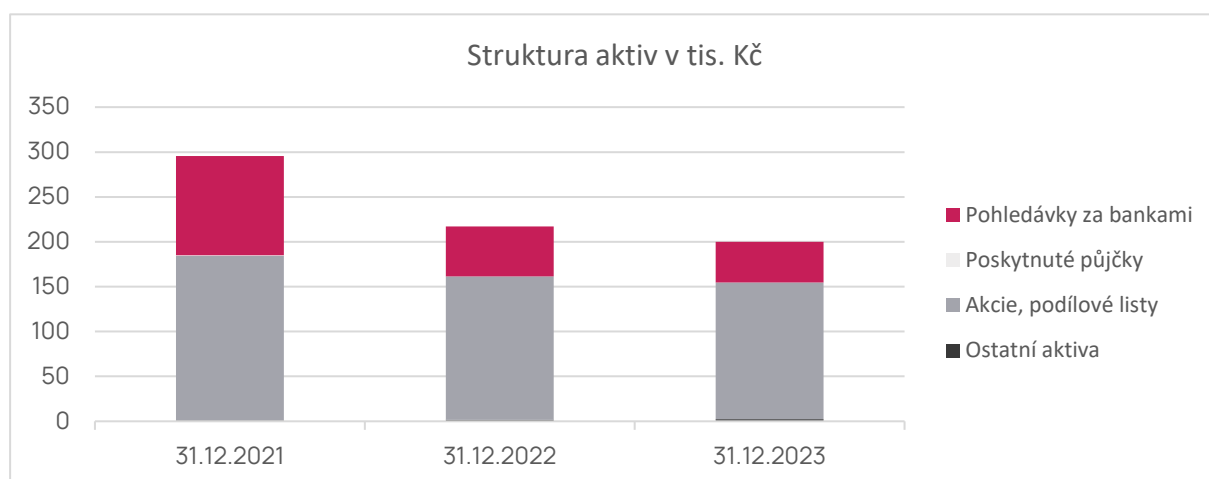
1.2 Stav majetku Podfondu a skupiny Fondu

Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií Podfondu meziročně vzrostla o 0,37 % (tj. o 730 tis. Kč). Došlo k poklesu téměř u všech složek aktiv a cizích zdrojů. Pokles byl v pohledávkách za bankami. K růstu došlo u položek ostatních aktiv. K poklesu aktiv přispělo přecenění celého akciového portfolia, jehož cena se k 31. 12. 2023 snížila na 152 302 tis. Kč.

Portfolio Podfondu je financováno z 99 % vlastními zdroji, a to čistou hodnotou aktiv náležející investičním akcionářům. Z 1 % je majetek Podfondu kryt cizími krátkodobými zdroji, zejména závazky z obchodních vztahů a ostatními pasivy.

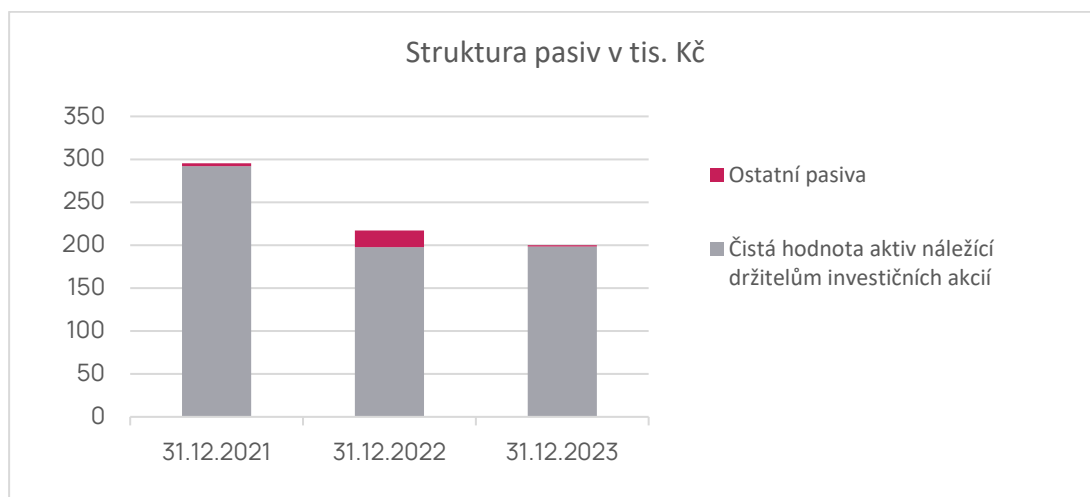
AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 200 125 tis. Kč. Ta jsou tvořena především drženými akciemi veřejně obchodovaných společností v hodnotě 152 302 tis. Kč, pohledávkami za bankami ve výši 43 895 tis. Kč, poskytnutým kolaterálem bankovnímu domu ve výši 1 500 tis. Kč, poskytnutým zálohám ve výši 109 tis. Kč a ostatními pohledávkami ve výši 2 319 tis. Kč.



PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 200 125 tis. Kč jsou tvořena zejména čistou hodnotou aktiv náležející držitelům investičních akcií Podfondu ve výši 198 266 tis. Kč, přičemž hospodářský výsledek běžného období činí 6 130 tis. Kč, kapitálové fondy jsou ve výši 159 307 tis. Kč a oceňovací rozdíly -8 450 tis. Kč. Podfond dále registruje ostatní pasiva v celkové výši 1 859 tis. Kč.



2. Výhled na následující období

V roce 2024 je očekáváno pokračování aktuálně nastoleného trendu, tedy postupně se snižující inflace a s tím spojený pokles úrokových sazeb, přičemž v důsledku těchto dvou faktorů je předpokládáno zlepšení hospodářské situace a výkonu ekonomiky. V porovnání s ostatními zeměmi EU bude v české ekonomice docházet spíše k pomalejšímu ožívání, kdy hlavními faktory jsou kombinace energetické náročnosti českého průmyslu a přetrvávajících vyšších cen energií, dále přetrvávající propad reálných mezd a s tím související slabší spotřeba domácností. Výzvou pro českou ekonomiku bude snížení byrokracie v oblasti výstavby rezidenčních nemovitostí a obecně celé infrastruktury. V příštích letech bude docházet k velkým změnám na poli energetiky, elektromobility, a rychlost patří mezi důležité proměnné této transformace. Za jedno z přetrvávajících rizik lze i nadále považovat geopolitickou situaci ve východní Evropě a sní spojené výpadky dodávek zemního plynu a ropy z Ruské federace apod.

Profil Podfondu a skupiny

1. Základní údaje o Podfondu

Název:
Obchodní firma: **Alethes, podfond Value**
Identifikační údaje:
NID: 751 60 498
DIČ: CZ06356273

Sídlo:
Ulice: Pobřežní 620/3
Obec: Praha 8, Karlín
PSČ: 186 00
Vznik:

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu. Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 18. 9. 2017 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 22759 dne 17. 8. 2017. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 20. 9. 2017.

Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond, resp. Podfond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: AMISTA IS, Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00, tel: 226 233 110. Webové stránky Podfondu jsou www.amista.cz/altpod.

Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou dne 18. 9. 2017 rozhodnutím obhospodařovatele Podfondu, který zároveň vypracoval jeho statut, jenž byl následně schválen dozorčí radou Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 20. 9. 2017.

Akcie

Akcie třídy A (investiční akcie): 161 135 656 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě
Akcie třídy Z (investiční akcie): 1 285 536 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě
Čistý obchodní majetek: 198 266 tis. Kč

Orgány Podfondu

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

Zastoupení právnické osoby **Ing. Michal Kusák, Ph.D.**, pověřený zmocněnec (od 14.9.2021)

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

Představenstvo je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Představenstvo se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. Jeho podfondů, jsou-li zřízeny. Představenstvo mj. Také svolává valnou

hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů, jsou-li zřízeny. Představenstvo je voleno valnou hromadou Fondu.

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Podfondu.

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

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady: **Ing. Jan Šuma** (od 12. 10. 2023)
narozen: 15. 9. 1969
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady: **Robert Musil** (od 12. 10. 2023)
narozen: 15. 5. 1983
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady: **Ing. Filip Otruba** (od 12. 10. 2023)
narozen: 18. 4. 1969
vzdělání: vysokoškolské

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Podfondu, 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 představenstva či jiného orgánu Fondu.

Dozorčí rada se skládá ze tří členů, volených valnou hromadou.

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

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku. Informace o případných změnách v obchodním rejstříku jsou součástí výroční zprávy Fondu.

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

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Podfond AMISTA IS.

AMISTA IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006.

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

investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. B) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

AMISTA IS vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Fondu, resp. Podfondu. Jednalo se např. O vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Podfondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

Portfolio manažer

Portfolio manažer

Radim Vitner

Narozen: 1976

Vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

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

Portfolio manažer

Ing. Robert Mocek

Narozen: 1961

Vzdělání: Vysoká škola dopravy a spojů, Žilina

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

Portfolio manažer

Ing. Karolína Kostecká

Narozena: 1991

Vzdělání: VŠE v Praze, fakulta Národohospodářská

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

4. Údaje o depozitáři Podfondu

Obchodní firma:

Československá obchodní banka, a. s.

(od 27. 9. 2017)

Sídlo:

Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57

IČO:

000 01 350

5. Údaje o hlavním podpůrci

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

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

Depozitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu.

7. Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených obhospodařovatelem Podfondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám

AMISTA IS jako obhospodařovatel Podfondu uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě. Participace Podfondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Podfondu.

Podfond nevyplatil v Účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

8. Údaje o úplatách pracovníků a vedoucích osob vyplácených obhospodařovatelem Podfondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám s podstatným vlivem na rizikový profil Podfondu

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem v Účetním období vyplaceny.

9. Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu

Majetek Podfondu ke Dni ocenění je tvořen převážně akciemi veřejně obchodovaných společností v reálné hodnotě ve výši 152 302 tis. Kč (pořizovací cena: 160 349 tis. Kč), peněžními prostředky splatnými na požádání na běžných bankovních účtech u ČSOB, a.s. ve výši 709 tis. Kč a dále ostatními pohledávkami za touto bankou v celkové výši 46 368 tis. Kč (poskytnutý kolaterálu ve výši 1 500 tis. Kč a termínovanými vklady ve výši 44 686 tis. Kč).

▪ Účasti s rozhodujícím vlivem

Tis. Kč	ISIN	31. 12. 2023	31. 12. 2022
SLB Ltd	AN8068571086	6 987	10 881
Erste Group Bank AG	AT0000652011	5 412	4 302
Bayer AG	DE000BAY0017	5 821	9 324
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	8 901	12 718
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	9 967	8 043
SAP SE	DE0007164600	13 795	11 622
A. P. Moller-Maersk A/S	DK0010244425	7 950	9 969
Noble Corporation Plc (dříve Maersk Drilling)	GB00BMWNWH07	3 477	2 752
Roche Holding AG	CH0012032048	10 440	11 386
Ryanair Holdings Plc	IE00BYTBXV33	7 076	5 889
Biogen Inc	US09062X1037	2 895	3 131

Booking Holdings Inc	US09857L1089	0	6 837
General Electric Co. Equity	US3696043013	12 851	13 265
Laboratory Corporation of America Hld	US50540R4092	10 172	10 651
Regeneron Pharmaceuticals Inc	US75886F1075	11 792	9 790
Sangamo Therapeutics Inc	US8006771062	29	170
Alibaba Group Holding	KYG017171003	3 249	3 753
Asos plc	GB0030927254	1 575	1 805
Telefonaktiebolaget L. M. Ericsson B	SE0000108656	7 034	5 939
Galapagos NV	BE0003818359	3 658	3 989
GE HealthCare Technologies Inc	US36266G1076	4 036	0
BioNTech SE	US09075V1026	9 446	10 192
Zalando SE	DE000ZAL1111	3 182	3 194
AbCellera Biologics Inc	CA00288U1066	2 556	0
Celkem		152 301	159 603

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

Podfond neměl v Účetním období žádné obchody týkající se zajišťování SFT nebo swapů.

11. Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

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

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

Rizikem týkajícím se udržitelnosti je událost nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice.

Vzhledem k obchodnímu modelu AMISTA IS a různorodosti možných rizik týkajících se udržitelnosti postupuje AMISTA IS v rámci jejich identifikace v souladu se zásadou proporcionality a zohledňuje pouze ta rizika, která mohou mít v krátkodobém či střednědobém horizontu významný nepříznivý dopad na hodnotu aktiv v portfoliích obhospodařovaných fondů a AMISTA IS. V rámci jednotlivých oblastí udržitelnosti Společnost identifikovala především následující typy souvisejících rizik:

- environmentální rizika – riziko související s klimatickou změnou, riziko související s přechodem na cirkulární ekonomiku, riziko nezohledňování kritérií udržitelnosti;
- sociální rizika – riziko negativního dopadu na dodržování lidských práv, riziko korupce a úplatkářství;
- rizika řízení a správy – riziko corporate governance, riziko nedostatečného řízení rizik, riziko nerovného a neprůhledného odměňování zaměstnanců a managementu.

Kromě výše uvedených obecných rizik týkajících se udržitelnosti AMISTA IS zohledňuje specifická rizika související s udržitelností vztahující se ke specifickým třídám aktiv v portfoliích jednotlivých Společností obhospodařovaných fondů. Informace o takto zohledňovaných specifických rizicích souvisejících s udržitelností jsou vždy uvedeny ve statutu daného fondu.

Jednotlivá rizika udržitelnosti jsou na základě interní metodiky zohledňována při nastavování investičních limitů u jednotlivých fondů a jejich investičních strategií a obchodních plánů a v rámci řízení rizika investičního procesu a následného monitoringu jednotlivých investic.

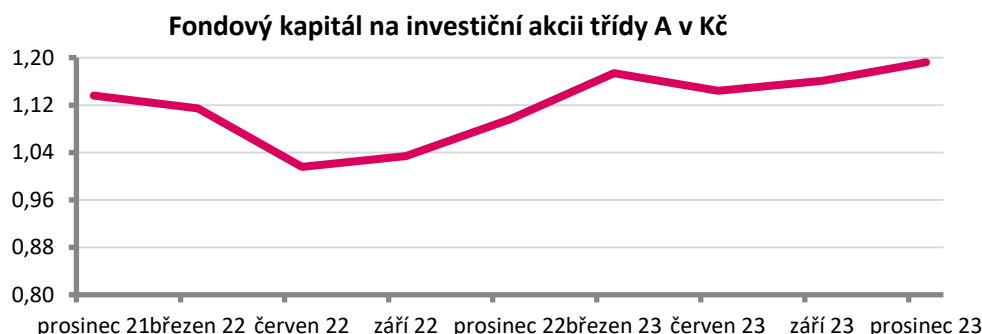
V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

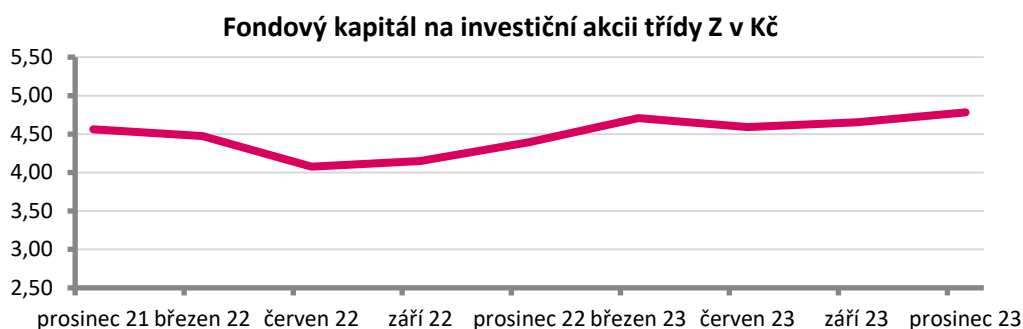
13. Informace o pobočce nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí

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

14. Fondový kapitál Podfondu a vývoj hodnoty akcie

K datu:	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	198 265 662	197 537 293
Fondový kapitál, třída A	192 117 835	191 887 127
Fondový kapitál, třída Z	6 147 827	5 650 166
Počet emitovaných investičních akcií třídy A v oběhu ke konci Účetního období (ks):	161 135 656	175 059 788
Počet vydaných investičních akcií třídy A v Účetním období (ks):	38 314 845	20 798 255
Počet odkoupených investičních akcií třídy A v Účetním období:	52 238 977	97 761 023
Počet emitovaných investičních akcií třídy Z v oběhu ke konci Účetního období (ks):	1 285 536	1 285 536
Počet vydaných investičních akcií třídy Z v Účetním období (ks):	0	0
Počet odkoupených investičních akcií třídy Z v Účetním období:	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii třídy A (Kč):	1,1922	1,0961
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii třídy Z (Kč):	4,7823	4,3951





15. Informace o podstatných změnách statutu Podfondu

V průběhu Účetního období nedošlo k žádným změnám statutu Fondu.

16. Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Podfond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

17. Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni

Po rozvahovém dni došlo ke změně statutu Podfondu v následujících bodech:

- změna sídla
- frekvence oceňování

K žádné další skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy nedošlo.

18. Komentář k přílohám

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

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

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

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

Účetní závěrka k 31. 12. 2023

Účetní jednotka: Alethes,
podfond Value

Sídlo: Pobřežní 620/3,

186 00 Praha 8

NID: 751 60 498

Předmět podnikání: činnost
investičního fondu
kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní
závěrky: 08. 02. 2024

Rozvaha k 31. 12. 2023

Tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	45 395	55 678
	v tom: a) splatné na požádání		709	19 155
	b) ostatní pohledávky		44 686	36 523
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	109	0
	v tom: a) splatné na požádání		0	0
	b) ostatní pohledávky		109	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podily	6	152 302	159 603
	v tom: a) akcie		152 302	159 603
11	Ostatní aktiva	7	2 319	1 676
	Aktiva celkem		200 125	216 957

Tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	8	1 859	19 421
	Cizí zdroje celkem		1 859	19 421
9	Čistá hodnota aktiv držitelů investičních akcií	9	198 266	197 536
	Pasiva celkem		200 125	216 957

Podrozvahové položky k 31. 12. 2023

Tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	
	Podrozvahová aktiva	200 125	216 957	
8	Hodnoty předané k obhospodařování	12	200 125	216 957

Výkaz zisku a ztráty od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Tis. Kč	Poznámka	od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	0	0
	z toho b) výnosy z úroků z ostatních aktiv		0	0
2	Náklady na úroky a podobné náklady	13	0	-2
	z toho náklady na úroky z dluhových cenných papírů		0	-2
3	Výnosy z akcií a podílů	14	5 486	4 341
	c) ostatní výnosy z akcií podílů		5 486	4 341
5	Náklady na poplatky a provize	15	-14	-12
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	5 381	2 649
9	Správní náklady	17	-3 093	-3 322
	b) ostatní správní náklady		-3 093	-3 322
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		7 760	3 654
23	Daň z příjmů	18	-1 630	-968
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		6 130	2 686
	z toho: vztahující se k čistým aktivům náležejícím držitelům investičních akcií		6 130	2 686

Přehled o změnách čistých aktiv náležejícím držitelům akcií za rok 2023

Tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk	Oceňovací rozdily	Hospodářský výsledek ve schvalovacím řízení	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2023	173 066	30 919	-9 135	2 686	0	197 536
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	10 359	685	-2 686	6 130	14 488
Emise investičních akcií	43 500	0	0	0	0	43 500
Odkup investičních akcií	-57 259	0	0	0	0	-57 259
Zůstatek k 31. 12. 2023	159 307	41 279	-8 450	0	6 130	198 266

Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2023

Pro účely účetní závěrky mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	Alethes investiční fond SICAV a.s., IČO: 063 56 273, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 22759
Podfond	Alethes, podfond Value
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

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

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

1. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

Alethes, podfond Value (dále jen „Podfond“) je účetně a majetkově oddělená část jmění Alethes investičního fondu SICAV a.s., IČO 063 56 273, který je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů, (tj. osob uvedených v § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutech jednotlivých podfondů.

Údaje o vzniku

Podfond byl vytvořen dne 18. 9. 2017 rozhodnutím Obhospodařovatele Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 20. 9. 2017. Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Informace o obhospodařovateli

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

Informace o administrátorovi

Administrátorem Podfondu je AMISTA IS.

Informace o depozitáři

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

Statut Podfondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

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

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

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

Údaje o cenných papírech Podfondu

Akcie třídy A (investiční akcie): 161 135 656 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě

Akcie třídy Z (investiční akcie): 1 285 536 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě

Předmět podnikání Podfondu

Předmětem podnikání je činnost investičního Podfondu kvalifikovaných investorů podle Zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, vykonávána na základě rozhodnutí České národní banky č. j. 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

Identifikační údaje:

NID: 751 60 498

DIČ: CZ 063 56 273

Orgány Podfondu

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

Zastoupení právnické osoby **Ing. Michal Kusák, Ph.D.**, pověřený zmocněnec (od 14. 9. 2021)

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

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

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

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

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady: **Ing. Jan Šuma** (od 12. 10. 2023)
narozen: 15. 9. 1969
vzdělání: vysokoškolské

Člen dozorčí rady:	Robert Musil narozen: 15. 5. 1983 vzdělání: vysokoškolské	(od 12. 10. 2023)
Člen dozorčí rady:	Ing. Filip Otruba narozen: 18. 4. 1969 vzdělání: vysokoškolské	(od 12. 10. 2023)

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

Dozorčí rada se skládá ze tří členů, volených valnou hromadou.

Změny v obchodním rejstříku

Samotný Podfond není zapsán v obchodním rejstříku. V obchodním rejstříku je zapsán pouze Alethes investiční fond SICAV a.s. Případné změny v obchodním rejstříku jsou uvedeny ve výroční zprávě Fondu za rok 2023.

Informace k akciím a investičnímu cíli Podfondu

Akcie Podfondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Podfondu je dosahovat zhodnocování aktiv nad úroveň výnosu úrokových sazeb prostřednictvím dlouhodobých investic a držby převážně majetkových cenných papírů a kapitálových účastí. Podfond se řídí svým statutem.

Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2023. Běžné účetní období je od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023. Minulé účetní období je od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. Důležité účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky

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

A. Den uskutečnění účetního případu

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

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

B. Finanční aktiva a finanční závazky

Metody účinné v účetním období, které započalo po 1. 1. 2023:

▪ Zaúčtování a prvotní ocenění

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

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněn v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi. Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

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

▪ Klasifikace

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

Všechny ostatní finanční aktiva, u nichž nebyl zvolen FVOCI model, jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

Vyhodnocení obchodního modelu

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

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi, tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu; nicméně informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou realizovány peněžní toky.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má **pouze jeden obchodní model**, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami a podílů v nekótovaných společnostech. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě **reálných hodnot**. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Při uplatnění výjimky je možné kapitálové nástroje klasifikovat v portfoliu FVOCI.

Reklasifikace

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

Finanční závazky

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

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

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

▪ Odúčtování

Finanční aktiva

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

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi:

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

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

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

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

Finanční závazky

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

▪ Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Finanční aktiva

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

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

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

Finanční závazky

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

▪ Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

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

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

▪ Ocenění v reálné hodnotě

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

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

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

▪ Znehodnocení

Vzhledem k obchodnímu modelu řízení na bázi reálné hodnoty a vykazování v rámci FVTPL portfolia, případně pro kapitálové nástroje s možností vykazování v rámci FVOCI portfolia, Podfond o znehodnocení neúčtuje.

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

Finanční aktiva

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

Finanční závazky

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

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo

- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

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

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

- běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;
- úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

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

Majetkové cenné papíry

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

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

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

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

Dluhové cenné papíry

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

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

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

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

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

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

Odúčtování cenných papírů

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

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

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

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

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

Prvotní zaúčtování

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

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

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

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

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

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

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

E. Investice do majetkových účastí ve společnostech s rozhodujícím vlivem

Ostatní aktiva a ostatní pasiva jsou vykázána v reálné hodnotě.

F. Finanční deriváty a zajišťování

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 vyžaduje žádnou počáteční investici,
- Bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní pasiva“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty jsou použity parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, úrokové sazby pro dané splatnosti na základě výnosové křivky atd.

V podrozvaze se deriváty vykazují v diskontované hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Pohledávky z opcí“, „Závazky z pevných termínových operací“ a „Závazky z opcí“.

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- Deriváty k obchodování
- Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty k obchodování

Deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v rozvaze v reálných hodnotách. Zisky a ztráty ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které jsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držných pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Zajišťovací deriváty a zajišťovací účetnictví

Účetní jednotka určila určité deriváty držené pro účely řízení rizik (dále nazývány jako „zajišťovací deriváty“) nebo určité nederivátové finanční instrumenty jako zajišťující nástroje v rámci aplikace zajišťovacího účetnictví.

Zajišťovací deriváty jsou vykazovány v rozvaze v reálné hodnotě. Způsob vykázání změny reálné hodnoty závisí na aplikovaném modelu zajišťovacího účetnictví.

Zajišťovací účetnictví je možné aplikovat, pokud:

- Zajištění je v souladu se strategií Fondu pro řízení rizik

- V okamžiku uskutečnění zajišťovací transakce je zajišťovací vztah formálně zdokumentován,
- Očekává se, že zajišťovací vztah bude po dobu trvání efektivní,
- Efektivita zajišťovacího vztahu je objektivně měřitelná,
- Zajišťovací vztah je efektivní v průběhu účetního období, což znamená, že změny reálných hodnot nebo peněžních toků zajišťovacích nástrojů odpovídající zajišťovanému riziku jsou v rozmezí 80 % až 125 % změn reálných hodnot nebo peněžních toků zajišťovaných nástrojů odpovídajících zajišťovanému riziku,
- V případě zajištění peněžních toků musí být očekávaná transakce vysoce pravděpodobná a musí představovat riziko, že v peněžních tocích dojde ke změnám, které ovlivní zisk nebo ztrátu.

G. Výnosové a nákladové úroky

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

H. Přepočet cizí měny

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

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

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

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

I. Splatná a odložená daň

▪ Splatná daň

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

▪ Odložená daň

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

J. 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:

- strana
 - ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
 - má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo
 - spoluovládá takovouto účetní jednotku;
- strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;
- strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);
- strana je účetní jednotkou, která je ovládána, 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.

K. Vydané investiční akcie Podfondu

Vydané investiční akcie Fondu/Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Podmínka není splněna na základě toho, že má Podfond ve svém majetku 2 třídy investičních akcií, třídu A a třídu Z, které nemají schůdné parametry. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.

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

L. Výnosy z dividend

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

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

M. Použití odhadů

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

N. Náklady na poplatky a provize, správní náklady

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

3. Dopad změn účetních metod a oprav zásadních chyb

A. Opravy chyb minulých účetních období

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

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

B. Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

Účetní metody používané podfondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

4. Pohledávky za bankami a za družstevními záložkami

A. Pohledávky za bankami dle druhu

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Běžné účty u bank	709	19 155
Poskytnutý kolaterál včetně termínovaných vkladů	44 686	36 523
Celkem	45 395	55 678

B. Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Tis. Kč	31. 12. 2023
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	45 395
Čistá účetní hodnota	45 395

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2023 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami ve výši 709 tis. Kč jsou splatné do jednoho roku od rozvahového dne. Termínované vklady ve výši 43 186 tis. Kč jsou splatné do 14 dnů od založení, poskytnutý kolaterál ve výši 1 500 tis. Kč je splatný.

5. Pohledávky za nebankovními subjekty

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Ostatní pohledávky	109	0
Celkem	109	0

Ostatní pohledávka vznikla zaplacením zálohy na zpracování auditu za rok 2023.

6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Akcie vydané finančními institucemi	0	0
Akcie vydané nefinančními institucemi	152 302	159 603
Čistá účetní hodnota	152 302	159 603

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou	152 302	159 603
Čistá účetní hodnota	152 302	159 603

Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI).

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31. 12. 2023 ve výši 152 302 tis. Kč (k 31. 12. 2022 ve výši 159 603 tis. Kč) jsou oceněné v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku (FVOCI), jelikož se jedná o kapitálové nástroje, které nejsou „určené k obchodování“.

Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI)

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vydané finančními institucemi	0	0
Kótované na burze v ČR	0	0
Kótované na jiném trhu cenných papírů	0	0
Nekótované	0	0
Mezisoučet	0	0
Vydané nefinančními institucemi	152 302	159 603
Kótované na burze v ČR	0	0
Kótované na jiném trhu cenných papírů	152 302	159 603
Nekótované	0	0
Mezisoučet	0	0
Celkem	152 302	159 603

7. Ostatní aktiva

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Pohledávky na vrácení daně sražené v zahraničí	1 825	1 676
Ostatní pohledávky	494	0
Celkem	2 319	1 676

S ohledem na to, že Podfond má příjmy ze zahraničních dividend, které jsou zdaněny jak srážkou u zdroje, tak zdaněním samostatným základem daně v ČR, bude uplatňovat v souladu s mezinárodními smlouvami o zamezení dvojího zdanění pohledávky na vrácení v zahraničí sražené daně. Ostatní pohledávky ve výši 494 tis. Kč (2022: 0 Kč) jsou z titulu přiznaného nároku u dividend, které doposud nebyly vyplaceny, a zálohy na DPPO 2023.

8. Ostatní pasiva

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dohadná položka k závazku vůči odbornému poradci	249	248
Dohad na audit	218	206
Dohad na služby depozitáře	48	42
Dohad na daňovou povinnost	551	293
Dohad na srážkovou daň	39	23
Odložený daňový závazek	403	0
Ostatní dohadné účty	151	109
Závazky vůči akcionářům z dosud nevyemitovaných akcií	200	18 500
Dodavatelé tuzemsko	0	0
Celkem	1 859	19 421

Ostatní dohadné účty představují dohad na nevyfakturované náklady vzniklé v souvislosti s obhospodařováním a administrací Fondu a Podfondu, a dále také dohady na zpracování příznání k DPPO a plnění dalších zákonných povinností.

9. Čistá hodnota aktiv náležející akcionářům

Podfond nemá základní kapitál. Hodnota vykazována v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících akcionářům jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá k 31. 12. 2023 z 162 421 192 ks investičních akcií, z toho 161 135 656 třídy A, 1 285 536 třídy Z (31. 12. 2022: 176 345 324 ks, z toho 175 059 788 ks třídy A a 1 285 536 ks třídy Z).

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše čistých aktiv Podfondu. V čistých aktivech Podfondu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena investičních akcií je vypočítána jako podíl výše čistých aktiv Podfondu (NAV) a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investičních akcií jsou prodávány akcionářům základě čtvrtletně stanovované hodnoty investiční akcie.

C. Vývoj vydaných investičních akcií třídy A a Z Podfondu v ks:

v KS	Třída A	Třída Z
Zůstatek k 31. prosinci 2021	252 022 556	1 285 536
Vydané během roku 2022	20 798 255	0
Odkoupené během roku 2022	97 761 023	0
Zůstatek k 31. prosinci 2022	175 059 788	1 285 536
Vydané během roku 2023	38 314 845	0
Odkoupené během roku 2023	52 238 977	0
Zůstatek k 31. prosinci 2023	161 135 656	1 285 536

Přehled o změnách čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií za rok 2023:

Tis. Kč	31. 12. 2023
Zůstatek k 1.1.2022	197 536
Zisk/ztráta za období	6 130
Odkup investičních akcií	-57 260
Emise investičních akcií	43 500
Změna výše oceňovacích rozdílů	685
Zisk z realizace cenných papírů v období	7 675
Zůstatek k 31. 12. 2023	198 266

10. Oceňovací rozdíly

Změna oceňovacích rozdílů zahrnuje následující položky:

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zisk z realizace cenných papírů v období	-21 342	-15 483
Změna v reálné hodnotě	13 294	23 448
Efekt daně	-402	-398
Čistá změna v oceňovacích rozdílech	-8 450	7 567

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

A. Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Nejvyšší orgán účetní jednotky rozhodl o použití zisku za rok 2022 ve výši 2 686 tis. Kč následujícím způsobem:

- převod zisku na účet Zisk minulých období Podfondu

Návrh na použití zisku nebo vypořádání ztráty běžného účetního období

Nejvyšší orgán účetní jednotky navrhuje vypořádat zisk za rok 2023 ve výši 6 130 tis. Kč následujícím způsobem:

- převod zisku na účet Zisk minulých období Podfondu

12. Hodnoty předané k obhospodařování

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Hodnoty předané k obhospodařování	200 125	216 957
Celkem	200 125	216 957

Obhospodařovatelem Podfondu byla po celé účetní období AMISTA investiční společnost, a.s. Hodnoty předané k obhospodařování představují celková aktiva Podfondu 200 125 tis. Kč (2022: 216 957 tis. Kč).

13. Čisté úrokový výnos

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Výnosy z úroků	0	0
Výnosové úrok vkladů	0	0
Náklady na úroky	0	-2
Ostatní nákladové úroky	0	0
Čistý úrokový náklad celkem	0	-2

14. Výnosy z akcií a podílů

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Ostatní výnosy z akcií a podílů	5 486	4 341
Čistý výnos z akcií celkem	5 486	4 341

Ostatní výnosy z akcií a podílů ve výši 5 486 tis. Kč (2022: 4 341 tis. Kč) se skládají z výnosů z dividend plynoucích Podfondem na základě držby majetkových cenných papírů. Z hlediska měnového rozlišení vyplácených dividend je největší podíl na celkových přijatých dividendách v EUR 26 % (2022: 34 %), v USD 8 % (2022: 14 %), v DKK 50 % (2022: 38 %) a v CHF 7 % (2022: 8 %), a SEK 5 % (2022: 0 %).

15. Náklady na poplatky a provize

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Bankovní poplatky	-14	-12
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-14	-12

16. Zisk nebo ztráta z finančních operací

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

Tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Výnosy z prodaných cenných papírů	0	0
Náklad na prodané cenné papíry	0	0
Ztráta z devizových operací a kurzové ztráty	3 876	-190
Úroky	1 505	2 839
Čistý výnos z finančních operací celkem	5 381	2 649

Celkový zisk z finančních operací představuje kurzové a devizové rozdíly při vypořádání cizoměnových finančních transakcí a výnosy z úroků na běžném a termínovaném účtu.

17. Správní náklady

Tis. Kč	od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022
Náklady na obhospodařování mimo odborného poradce	-392	-337
Náklady na odborného poradce	-924	-1 219
Náklady performance fee	0	0
Náklady na depozitáře	-581	-508
Náklady na audit	-218	-250
Náklady na administraci	-659	-594
Účetní a daňové poradenství	-179	-156
Ostatní správní náklady	-140	-258
Správní náklady celkem	-3 093	-3 322

Podfond neměl v roce 2023 žádné vlastní zaměstnance. Portfolio manažer je zaměstnancem obhospodařující investiční společnosti. Ostatní správní náklady Podfondu se skládají především z poplatků za správu a úschovu cenných papírů, z úplaty za sídlo Fondu a Podfondu na adrese Administrátora a z plnění ostatních právních povinností účetní jednotky (FATCA, ZMSSD).

18. Daň z příjmů a odložený daňový závazek/pohledávka

A. Splatná daň z příjmů

Tis. Kč	od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	7 760	3 654
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	2 187	1 519
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	9 947	5 174
Upravený základ daně po zaokrouhlení	9 947	5 174
Samostatný základ daně podle § 20b	5 486	4 341
Daň vypočtená při použití sazby 15 % za běžné období	-823	-651
Daň doměřená při použití sazby 15 % za minulé zdaňovací období		
Daň vypočtená při použití sazby 5 % za běžné období	-498	-258
Zrušení dohadu na daň 5 % za minulé zdaňovací období	34	59
Splatná daň z příjmu celkem	-1 630	-968

Podfondu nevznikla v roce 2023 daňová povinnost. Dosažený výsledek hospodaření se očistil o nedaňové náklady a výnosy, které převážně souvisely s držbou akcií a s nimi související vyplacení dividend. Zároveň zohledněn zisk z prodeje cenných papírů, který v rámci implementace IFRS nebyl účtován do výkazu zisků a ztrát, ale do položky Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období.

B. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Podfondu k 31. 12. 2023 vznikl odložený daňový závazek z oceňovacích rozdílů ve výši 402 tis. Kč (2022: odložený daňový závazek 0 Kč), podfondu vznikla odložená daňová pohledávka, ale z důvodu opatrnosti o ni podfond neúčtuje.

19. Transakce se spřízněnými osobami

K 31. 12. 2023 Podfond nenevidoval závazek vůči Fondu (2022: 6 Kč).

20. Klasifikace finančních aktiv a finančních závazků

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

31. prosince 2023	Bod	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
Tis. Kč						
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	45 395	0	0	45 395
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	109	0	0	109
6	Akcie, podílové listy a ostatní podily	6	0	152 302	0	152 302
11	Ostatní aktiva	7	2 319	0	0	2 319
	Finanční aktiva celkem		47 823	152 302	0	200 125
31. prosince 2023	Bod	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
7	Ostatní pasiva	8	1 859	0	0	1 859
9	Oceňovací rozdíly	10	0	-8 450	0	-8 450
	Finanční závazky celkem		1 859	-8 450	0	-6 591

21. Finanční nástroje, vyhodnocení 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 roztríděna 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.

▪ Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku 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

Vedle tržního rizika je Podfond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Podfond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Podfondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitáři, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Podfondu z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Podfondu umožňuje.

Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází Podfond z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Podfondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Podfondu. Současně sleduje Podfond vzájemnou vyváženost 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. V praxi tak Podfond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Podfondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran. Podfond zároveň provádí v pravidelných intervalech zátěžové testování likvidity za účelem identifikace rizik, která by mohla negativně působit na schopnost Podfondu dostát svým splatným závazkům.

Podfond drží následující likvidní aktiva, která je schopný v krátkodobém časovém horizontu přeměnit na peněžní prostředky: zůstatky na běžných účtech ve výši 709 tis. Kč (2022: 19 155 tis. Kč), poskytnutý kolaterál obchodníkovi s cennými papíry a zůstatky na termínovaných účtech ve výši 44 686 tis. Kč (2022: 36 523 tis. Kč), akcie veřejně obchodovaných společností v hodnotě 152 302 tis. Kč (2022: 159 603 tis. Kč). Ostatní aktiva ve výši 2 319 tis. Kč (2022: 1 675 tis. Kč).

Pasiva jsou tvořena zejména čistou hodnotou aktiv náležející držitelům investičních akcií ve výši 198 266 tis. Kč. Ostatní pasiva ve výši 1 859 tis. Kč (2022: 19 752 tis. Kč) se skládají ze splatných pasiv v krátkodobém časovém horizontu a z odloženého daňového závazku ve výši 403 tis. Kč (2022: 0 tis. Kč).

Zbytková doba splatnosti

k 31. prosinci 2023						
Tis. Kč	do 3 měs.	od 3 měs.do 1 roku	od 1 roku do 5 let	nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	709	0	0	0	0	709
Cash collateral včetně termínovaných vkladů	0	0	0	0	44 686	44 686
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	109	109
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	152 302	152 302
Ostatní aktiva	0	0	0	0	2 319	2 319
Celkem aktiva	709	0	0	0	199 416	200 125
Ostatní pasiva	1 859	0	0	0	0	1 859
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	198 266	0	0	0	0	198 266
Celkem závazky	200 125	0	0	0	0	200 125
Gap	-199 416	0	0	0	199 416	0
Kumulativní gap	-199 416	-199 416	-199 416	-199 416	0	0

k 31. prosinci 2022						
Tis. Kč	do 3 měs.	od 3 měs.do 1 roku	od 1 roku do 5 let	nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	19 155	0	0	0	0	19 155
Cash collateral	0	0	0	0	36 523	36 523
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	159 603	159 603
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1 676	1 676
Celkem aktiva	19 155	0	0	0	162 778	216 957
Ostatní pasiva	19 421	0	0	0	0	19 421
Vlastní kapitál	197 536	0	0	0	0	197 536
Celkem závazky	216 957	0	0	0	0	216 514
Gap	-197 802	0	0	0	197 802	0
Kumulativní gap	-197 802	-197 802	-197 802	-197 802	0	0

▪ Úrokové riziko

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

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

V průběhu roku 2023 docházelo v důsledku vyšších úrokových sazeb k poklesu inflace, přičemž v souvislosti s jejím poklesem byla v závěru roku snížena úroková sazba o 25 bazických bodů. Pokles úrokových sazeb může vést ke snížení výnosů z některých úročených aktiv.

▪ Měnové riziko

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

Podfond je vystaven měnovému riziku vyplývajícímu z toho, že hodnota fondu je vyjadřována vzhledem k akciím emitovaným v Kč, zatímco majetek a závazky fondu jsou i v jiných měnách. Investiční strategie fondu však není zaměřena na tzv. hedgování možných změn kurzů měnových párů do Kč a fond v této souvislosti nemá otevřeny žádné zajišťovací či jiné derivátové pozice a neposkytuje investorům vzhledem k možným změnám měnových kurzů žádné záruky, když měnové riziko není specificky řízeno. Strukturu měn vzhledem k aktivům a pasivům uvádí následující tabulka.

Devizová pozice Podfondu k 31. 12. 2023:

k 31. prosinci 2023					
Tis. Kč	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	17	48	644	0	709
Cash collateral	0	0	44 686	0	44 686
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	109	0	109
Aktie	52 400	64 241	5 413	30 248	152 302
Ostatní aktiva	937	27	495	860	2 319
Celkem aktiva	53 354	64 316	51 347	31 108	200 125
Ostatní pasiva	0	0	1 859	0	1 859

Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	198 266	0	198 266
Celkem pasiva	0	0	200 125	0	200 125
Čistá devizová pozice	53 354	64 316	-148 778	31 108	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	533,54	643,16		311,08	0

Devizová pozice Podfondu k 31. 12. 2022:

k 31. prosinci 2022					
Tis. Kč	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	1 642	116	17 398	0	19 156
Cash collateral	0	0	36 523	0	36 523
Akcie	54 778	67 671	4 302	32 852	159 603
Ostatní aktiva	745	27	443	460	1 657
Celkem aktiva	57 165	67 814	58 666	33 312	216 957
Ostatní pasiva	0	0	19 421	0	19 421
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	197 536	0	197 536
Celkem pasiva	0	0	216 957	0	216 957
Čistá devizová pozice	57 165	67 814	-158 291	33 312	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	571,65	678,14		333,12	0

Případná procentní změna v kurzu příslušného měnového páru se ve stejné míře projeví v hodnotě příslušného aktiva či pasiva.

Struktura měn cenných papírů v kategorii ostatní je následující: DKK 8 596tis. Kč (2022: 9 969 tis. Kč), CHF 10 654 tis. Kč (2022: 11 386 tis. Kč), HKD 3 249 tis. Kč (2022: 3 753 tis. Kč), GBP 1 575 tis. Kč (2022: 1 805 tis. Kč), SEK 7 034. Podfond nemá žádná cizoměnová pasiva.

▪ Riziko protistrany

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

▪ Politické riziko

Od konce února 2022 docházelo v souvislosti s invazí vojsk Ruské Federace na Ukrajinu k postupnému zhoršování mezinárodní politické situace. Důsledkem konfliktu byl především nárůst cen paliv a energií, vyvolaný omezením dodávek z Ruské Federace do EU, což mělo dopad na celkovou úroveň inflace. Válečný konflikt přetrvával i v roce 2023, na trhu paliv a energií však docházelo ke stabilizaci cen. Podfond nevlastní žádná aktiva, která by byla přímo ovlivněna tímto konfliktem, v důsledku výše uvedeného však může i nadále docházet k nárůstu provozních nákladů.

▪ Riziko udržitelnosti

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

22. Reálná hodnota

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

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

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

▪ Oceňovací metody

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

- modely na bázi čisté současné hodnoty diskontovaných peněžních toků,
- porovnání s podobnými nástroji, pro které existují pozorovatelné ceny (metoda tržního srovnání),
- Black-Scholesův oceňovací model pro opce
- a jiné oceňovací modely.

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- úvěrové marže (credit spreads),
- ceny dluhopisů a akcií,
- měnové kurzy,
- akciové indexy,
- EBITDA multiplikátory a multiplikátory tržeb
- očekávané cenové volatility a korelace

▪ Hierarchie reálné hodnoty

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

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:
 - kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
 - nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

▪ Procesy a kontroly

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

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

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

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

▪ **Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě**

Tis. Kč		31. 12. 2023		
		úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva				
	Pohledávky za bankami	0	45 395	0
	Pohledávky za nebankovními subjekty	0	109	0
	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	152 302	0	0
	Ostatní finanční aktiva	0	2 319	0
Finanční závazky				
	Ostatní finanční závazky	0	19 421	0

Tis. Kč		31. 12. 2022		
		úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva				
	Pohledávky za bankami	0	55 679	0
	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	159 603	0	0
	Ostatní finanční aktiva	0	1 675	0
Finanční závazky				
	Ostatní finanční závazky	0	1 859	0

▪ **Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2**

V průběhu roku 2023 ani 2022 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

▪ **Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny**

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

Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

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

Akcie, podílové listy a ostatní podily

Tato kategorie je tvořena kotovanými majetkovými cennými papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identické instrumenty (úroveň 1).

Ostatní finanční aktiva/ostatní finanční závazky

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných aktiv a závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční aktiva a závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

23. Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

Válečné konflikty

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

Ostatní

V souvislosti s vyššími úrokovými sazbami stanovenými Českou národní bankou, v roce 2023 docházelo ke snižování inflace způsobené pandemií COVID 19, růstem cen energií a problémů v rámci dodavatelských řetězců v předchozích letech. Úrokové sazby na úrovni 7,00 % však měly negativní vliv na celkový hospodářský vývoj a hrubý domácí produkt České republiky. V důsledku snahy o opětovné nastartování hospodářského růstu došlo v závěru letošního roku k mírnému snížení úrokových sazeb o 25 bazických bodů.

V roce 2023 na akciovém trhu převládala spíše pozitivní nálada, kdy v horizontu jednoho roku např. americký trh reprezentovaný indexem S&P 500 vzrostl přibližně o 25 %, Evropský index Euro Stoxx 50 pak o 16 %. Přičemž většina západních trhů, včetně zemí střední Evropy se aktuálně nachází v prostředí pozvolně klesající inflace a vyšších úrokových sazeb.

24. Významné události po datu účetní závěrky

Ke dni 1. 1. 2024 došlo k fúzi obchodní společnosti, zakladatel fondu, JABLO GLO s.r.o., IČO 148 64 959 a JABLOTRON GROUP a.s., IČO 040 66 529. V souvislosti s uvedeným přešlo veškeré jmění, závazky a pohledávky společnosti na nástupnickou společnost, mezi které mj. patří zakladatelské akcie.

S účinností k 1. 1. 2024 došlo zároveň ke změně sídla AMISTA investiční společnost, a.s. a společnosti Alethes Investiční fond SICAV a.s. na adresu Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8.

Se stejnou účinností, tj. 1. 1. 2024 byla změněna frekvence oceňování. Frekvence z původního kvartálního období byla změněna na měsíční frekvenci oceňování.

Následné události:

V roce 2024 je očekáváno pokračování aktuálně nastoleného trendu, tedy postupně se snižující inflace a s tím spojený pokles úrokových sazeb, přičemž v důsledku těchto dvou faktorů je předpokládáno zlepšení hospodářské situace a výkonu ekonomiky. V porovnání s ostatními zeměmi EU bude v české ekonomice docházet spíše k pomalejšímu ožívání, kdy hlavními faktory jsou kombinace energetické náročnosti českého průmyslu a přetrvávajících vyšších cen energií, dále přetrvávající propad reálných mezd a s tím související slabší spotřeba domácností. Výzvou pro českou ekonomiku bude snížení byrokracie v oblasti výstavby rezidenčních nemovitostí a obecně celé infrastruktury. V příštích letech bude docházet k velkým změnám na poli energetiky, elektromobility, a rychlost patří mezi důležité proměnné této transformace. Za jedno z

přetrvávajících rizik lze i nadále považovat geopolitickou situaci ve východní Evropě a sní spojené výpadky dodávek zemního plynu a ropy z Ruské federace apod.

V Praze dne 08.02.2024



Alethes investiční fond SICAV a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.,
Člen představenstva,
Ing. Michal Kusák, Ph.D.,
Pověřený zmocněnec

Zpráva auditora



Grant Thornton

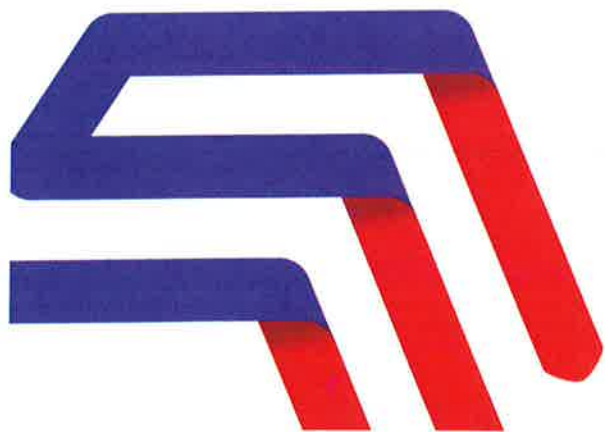
Alethes, podfond Value

ZPRÁVA

O AUDITU

ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2023



O B S A H

- **Výroční zpráva**
- **Rozvaha (bilance) k 31.12.2023**
- **Výkaz zisku a ztráty za období od 01.01.2023 do 31.12.2023**
- **Přehled o změnách čistých aktiv náležejícím držitelům akcií za období od 01.01.2023 do 31.12.2023**
- **Příloha v účetní závěrce**
- **Zpráva nezávislého auditora**

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Tato zpráva je určena pro akcionáře

Alethes, podfond Value

Sídlo společnosti:

Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8

IČ: 063 56 273

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Alethes, podfond Value („Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů s bilanční sumou 200 125 tis. Kč a ziskem ve výši 6 130 tis. Kč. Tato účetní závěrka se skládá z rozvahy k 31.12.2023, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách čistých aktiv náležejícím držitelům akcií za rok končící 31.12.2023 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Společnosti k 31.12.2023 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.12.2023 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky (KAČR) 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 Společnosti 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.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na bod 24 přílohy účetní závěrky popisující změnu sídla společnosti, která nastala po rozvahovém dni.

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 ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly

ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, jež 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 Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva (dále jen „statutární orgán Společnosti“) a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán Společnosti plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její 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, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti trvat nepřetržitě. 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 Společnosti trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

V Praze dne 08. února 2024



Grant Thornton Audit s.r.o.

Pujmanové 1753/10a, 140 00 Praha 4 - Nusle

Evidenční číslo oprávnění 603



Ing. Klára Honzíková
Auditor, evidenční číslo oprávnění 2268