Výroční zpráva fondu

VAULT otevřený podílový fond

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

Obsah

Použité zkratky 4

1. Základní údaje o Fondu 5

a) Základní kapitál Fondu 5

b) Údaje o cenných papírech 5

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období 7

a) Přehled investiční činnosti 7

b) Finanční přehled 7

c) Přehled výsledků Fondu 8

d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů 8

e) Zdroje kapitálu 8

f) Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP) 9

g) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné 10

3. Textová část Výroční zprávy 13

a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ) 13

b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) 13

c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ) 13

d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních podílových listů (§ 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) 13

e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ) 13

f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ) 14

g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF) 14

h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP) 14

i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP) 15

j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP) 15

k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP) 15

l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP) 15

m) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP) 15

n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP) 15

o) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP) 16

p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF) 16

q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF) 16

r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF) 17

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu 18

5. Přílohy 19

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Winstor IS	Winstor investiční společnost, a.s., IČO: 083 15 868, se sídlem Jungmannova 745/24, Nové Město, 110 00 Praha 1
ČNB	Česká národní banka
Fond	Podílový fond s názvem „VAULT otevřený podílový fond“, NID: 75159813, se sídlem Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1(dále jen „Fond“)
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva (dále jen „Výroční zpráva“)
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 (dále jen „Účetní období“)
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

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

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	VAULT otevřený podílový fond (dále jen „**Fond**“)
Sídlo	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika
NID	75161648
Vznik Fondu	5. 12. 2019
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. b) ZISIF v právní formě podílového fondu
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Telefonní číslo a webové stránky	+420 775 561 611, www.aofis.cz
Obhospodařovatel	Art of Finance investiční společnost, a.s., IČO: 036 51 185, se sídlem Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „Investiční společnost“)
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	AVANT IS (dále jen „Administrátor“) 1. 1. 2023 – 30. 4. 2023 Winstor IS (dále jen „Administrátor“) 1. 5. 2023 – 31. 12. 2023
Poznámka	Administrátor je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše Fondového kapitálu: 564 732 802 Kč (k poslednímu dni Účetního období)

b) Údaje o cenných papírech

Prioritní podílové listy 1 (PPL 1)

Podoba	**zaknihovaný cenný papír**
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008476512
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	330 269 861 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané zaknihované podílové listy	17 552 580 ks v objemu 20 503 tis. Kč
Odkoupené zaknihované podílové listy	59 278 884 ks v objemu 72 577 tis. Kč

Prioritní podílové listy 2 (PPL 2)

Podoba	**listinný cenný papír**
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebyl přidělen
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	100 000 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané zaknihované podílové listy	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené zaknihované podílové listy	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní podílové listy 1

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

Výkonnostní podílové listy 2

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebyl přidělen
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	142 942 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané listinné podílové listy	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené listinné podílové listy	0 ks v objemu 0 tis. Kč

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

V průběhu účetního období obhospodařovatel vykonával ve vztahu k Fondu běžnou činnost v souladu se svým statutem.

Fond za rok 2023 zaznamenal zhodnocení ve výši 31,17 % (třída PPL1) respektive 31,64 % (třída PPL2). Výnosy Fondu plynuly zejména z kapitálových zisků a dividend z držených akcií. K 31. 12. 2023 měl Fond celková aktiva ve výši 575 175 tis. Kč. Fondový kapitál činil ke dni 31. 12. 2023 částku 564 734 tis. Kč. Hospodářský výsledek za účetní období byl uzavřen ziskem ve výši 145 492 tis. Kč. Hodnota prioritního podílového listu 1 ke konci Účetního období je 1,3524 Kč. Hodnota prioritního podílového listu 2 ke konci Účetního období je 1,0713 Kč.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžnou činnost v souladu se svým statutem.

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	0
Krátkodobá aktiva	575 175
Aktiva celkem	**575 175**

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	564 734
Dlouhodobé závazky	-
Krátkodobé závazky	10 441
Pasiva celkem	**575 175**

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	490 431	575 175	100 %	17 %
Peněžní prostředky	6 328	36 368	6 %	475 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	436 848	422 938	74 %	-3 %
Ostatní aktiva	23 868	115 869	20 %	386 %

c) Přehled výsledků Fondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
HV po zdanění	145 492
Zhodnocení pro podílníky PPL1	31, 17 %

Komentář k přehledu výsledků

Hlavním zdrojem zisku Fondu jsou kapitálové zisky a dividendy z akcií držených v portfoliu. Vzhledem k tomu, že Fond investuje téměř výhradně do globálních akciových titulů, které jsou kotované na mezinárodních burzách, tak výsledek hospodaření významně koreluje s vývojem akciových trhů. Akciové trhy byly v roce 2023 ve významném zisku (akciový index MSCI World vzrostl o 23,1 %), Fond globální akciové indexy významně překonal a zaznamenal zhodnocení 31,17 % (PPL1), resp. 31,64 % (PPL2).

d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	471 316	564 734	20 %
Čistý zisk/ztráta	-117 422	145 492	n/a
Hodnota podílového listu PPL1	1,0311	1,3524	31 %
Hodnota podílového listu PPL2	0,8138	1,0713	32 %
Hodnota podílového listu VPL1	60,6398	98,7437	63 %
Hodnota podílového listu VPL2	2,7793	7,4915	170 %

e) Zdroje kapitálu

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

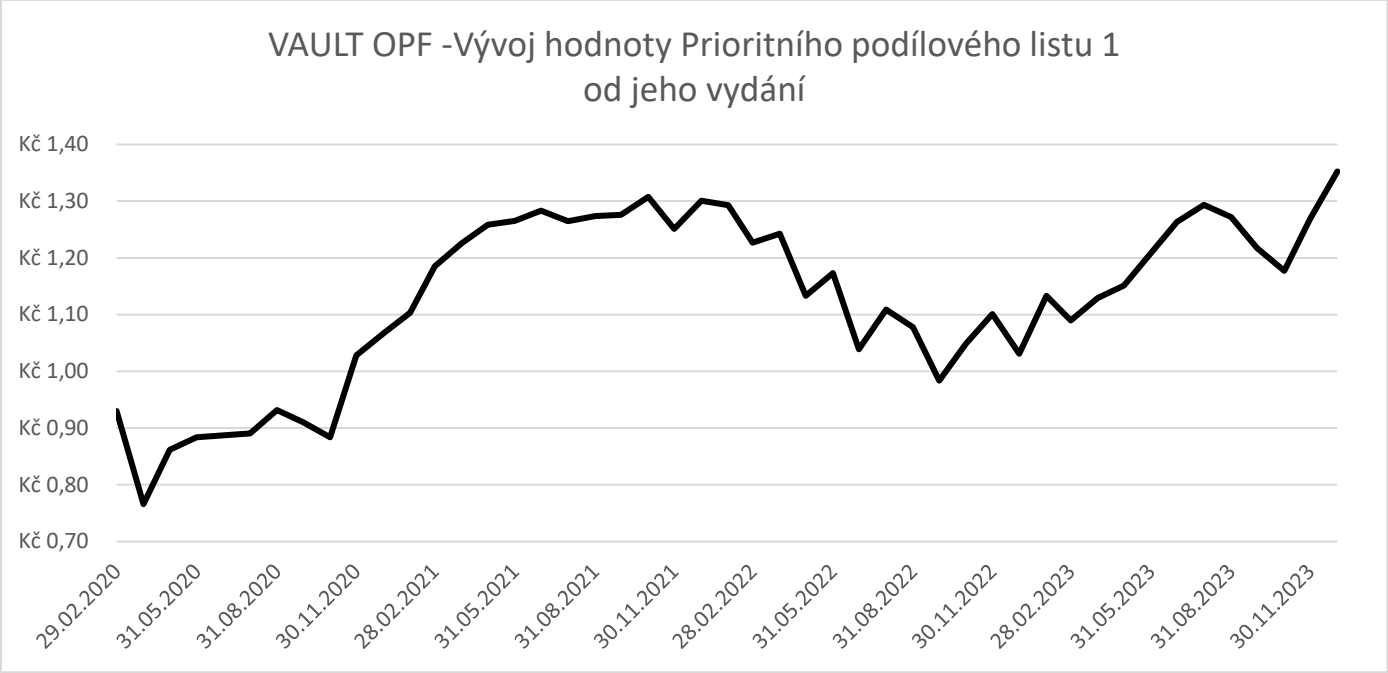
Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	564 734

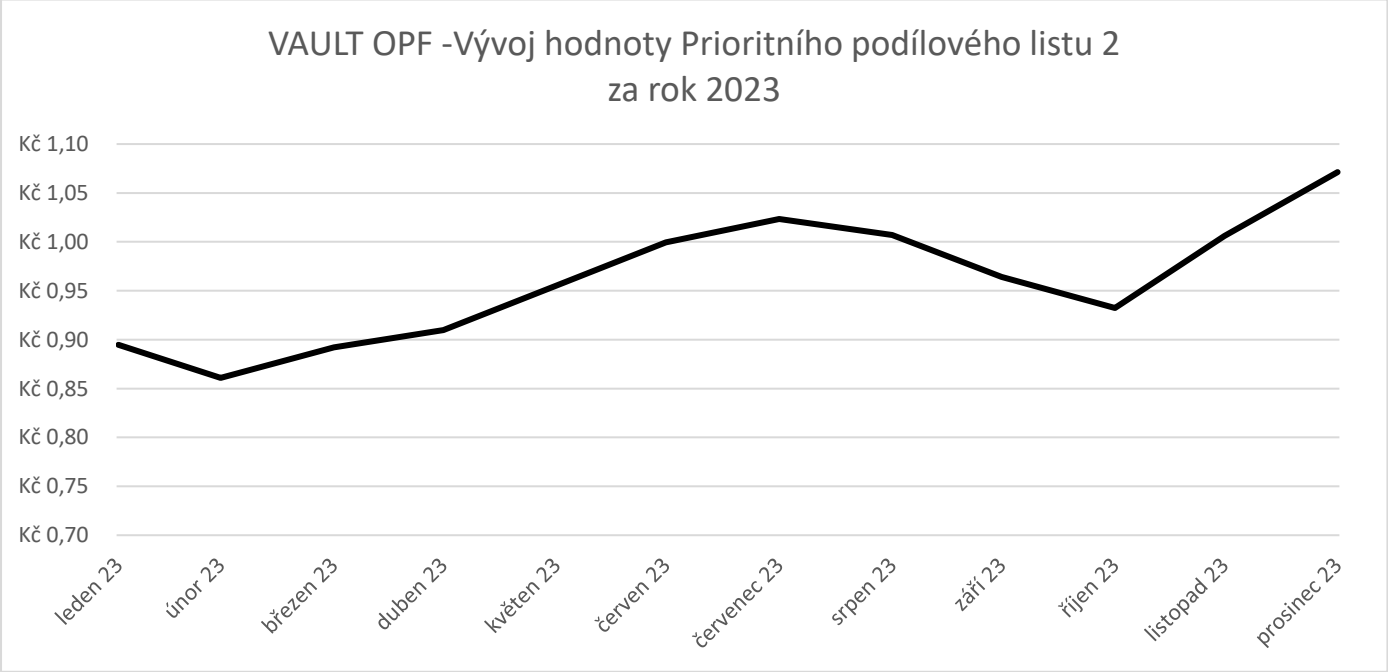
Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	10 441

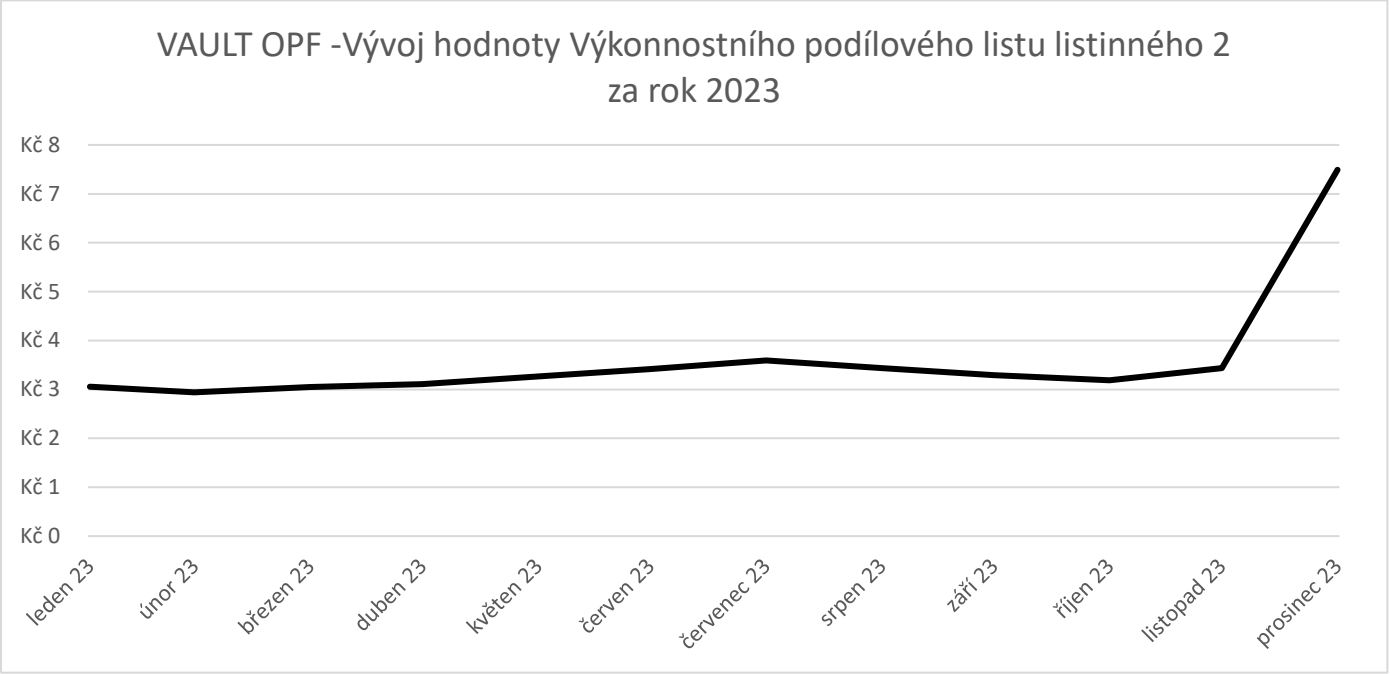
Komentář ke zdrojům financování

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

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







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

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

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

Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do podílových listů vydávaných k Fondu mají právo na odkup těchto podílových listů na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované podílové listy je uvedena ve statutu Fondu, tedy po stanovení hodnoty a předání listinných podílových listů, její délka však činí max. 1 měsíc od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do globálních akcií, popřípadě akciových ETF, dluhopisů a dluhopisových ETF, cenných papírů nahrazujících akcie nebo dluhopisy cenných papírů opravňujících k nabytí akcií nebo dluhopisů, cenných papírů vydaných investičními fondy nebo srovnatelných zahraničními fondy, do derivátů. Fond je dále oprávněn za podmínek stanovených ve statutu poskytovat úvěry, půjčky a zápůjčky. Fond je oprávněn provádět repo obchody. Fond je oprávněn za podmínek stanovených ve statutu použít aktiva Fondu jako kolaterál. Fond je oprávněn investovat do účastí v kapitálových obchodních společnostech. Veškerá aktiva, do kterých Fond investuje, mohou být česká i zahraniční; nakoupena nebo prodána s fyzickým vypořádáním nebo vypořádáním v penězích; obchodována s dlouhou (long) nebo krátkou (short) pozicí; obchodována s využitím pákového efektu, včetně obchodování na úvěr či půjčku za účelem umožnění obchodu; přijatá i nepřijatá k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému.

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu.

Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu.

Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně kapitálovými zisky a dividendami z akcií držených Fondem.

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

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

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem podílových listů, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí.

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

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku, zejména likvidních akcií;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování podílových listů na dobu až 3 měsíců.

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

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

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

Fond je ovlivňován zejména vývojem na akciových trzích vyspělých států, např. USA a Velké Británie. Vliv na hospodaření Fondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Fondu.

Ekonomická situace byla v průběhu roku 2023 ovlivněna dvěma silnými faktory – vysokou inflací a slabším ekonomickým růstem.

Byť ČNB byla jednou z prvních národních bank, která přistoupila ke zvyšování úrokových sazeb (z počáteční úrovně dvoutýdenní reposazby 0,25 % až na úroveň 7,00 % z června 2022, kterou ČNB držela téměř po celý rok 2023), tak nedokázala zabránit vysokému růstu inflace, která se v roce 2023 v průměru držela nad 10 %. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly, a i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU, se úrokové sazby držely na vysokých úrovních, příp. v roce 2023 dále postupně rostly. Inflace byla vysoká zejména ve státech střední a východní Evropy, kde její vývoj eskaloval i kvůli silnému dopadu války na Ukrajině z důvodu růstu cen energií, původně získávaných levněji z Ruska. Hlavním cílem centrálních bank je boj proti inflaci, zejména proti vzniku inflace dlouhodobě vysoké, a to i za cenu snížení hospodářské aktivity a spotřeby domácností a případně vyvolání mírné recese. Proto byl růst úrokových sazeb rychlý a dostal se na dlouho nevídané úrovně a aktivitu ekonomických subjektů tak skutečně začal omezovat.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

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

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

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

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

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

3. Textová část Výroční zprávy

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

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

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

V průběhu aktuálního Účetního období přetrvává riziko dopadů konfliktu na Ukrajině, jeho případné další eskalace či rozšíření do jiné oblasti, kde rizikem je především dopad na dostupnost a ceny surovin a energií, případně celosvětový obchod. Dopad na Fond by byl zejména kvůli možnému propadu akciových trhů.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Obchodované akcie
    - USA jakožto hlavní světová ekonomika ovlivňující i globální vývoj akcií v Q2 a Q3 prošly mělkou a krátkou recesí. Předpokladem je, že tato recese odstartuje pokles úrokových sazeb, což bude pozitivní impuls pro akcie a jejich růst. Vzhledem k tomu, že akciové trhy se snaží předvídat budoucí vývoj a reagovat na něj dopředu, tak předpoklad snížení dolarových úroků již koncem roku 2023 způsobil, že akciové indexy vykázaly silný růst.
    - Tento růst vytáhl i evropské akcie, i když EU je víceméně bez recese, ale růst je slabý (potíže s nabídkou, zvlášť energeticky náročných sektorů, např. automobilový průmysl, nákladovost green dealu) a vyšší eurové sazby zůstanou po delší období. Přesto pozitivně zapůsobil výhled na snížení sazeb (byť nejspíš až v prvním pololetí 2025), solidní spotřebitelská poptávka a pokles inflace.
    - Fundament pozvolna lepšícího se HDP, nižší inflace a možnosti snižovat sazby a dále tak podpořit ekonomiky by měl i nadále podporovat růst cen akcií. Rizikem je volatilita tohoto vývoje, zvláště pro případ pomalejšího poklesu sazeb (např. kvůli silnějšímu hospodářskému oživení), kdy může dojít ke korekci silného růstu akcií z prosince 2023, případně černé labutě nečekaných událostí, kterým současná geopolitická nestabilita přeje.
- Dluhopisy
    - Pro rok 2024 je očekávaný pokles výnosové křivky.
    - Tento faktor by měl pomoci dluhopisům v růstu, ať již těm veřejně obchodovaným díky růstu tržní ceny, či neobchodovaným díky dopadu přes pokles bezrizikové sazby diskontního faktoru při ocenění na reálnou hodnotu.

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jméno a příjmení	Ing. Jakub Skryja
Další identifikační údaje	datum narození: 17.3. 1985 bytem: Nademlejnská 1088/18, 198 00, Praha 9
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	po celé Účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Ing. Jakub Skryja má přes patnáct let zkušeností ve finančním sektoru, zejména ve správě akciových a dluhopisových investic. Pracoval 8 let v investiční skupině Verdi Capital, kde měl na starosti tvorbu a nastavení celkové investiční strategie skupiny do veřejně obchodovaných akcií a dluhopisů. Dále vedl tým analytiků a spolupracoval na investičně poradenských mandátech pro významné české podnikatele. Dříve pracoval na pozici asistenta auditora v PwC Audit, s.r.o., kde se zaměřoval na analýzu finančních výkazů českých a mezinárodních společností z nemovitostního a finančního sektoru. Investičně řídí Fond od jeho vzniku

Jméno a příjmení	Ing. Petr Krčil
Další identifikační údaje	datum narození: 2.6. 1968 bytem: Všehrdova 437/15, 118 00 Praha 1
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	po celé Účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Ing. Petr Krčil má přes 30 let zkušeností s obchodováním na peněžních trzích a správou aktiv s vynikajícími výsledky. Zastával vedoucí pozice (Chief Dealer) ve významných bankovních institucích v České republice, kde řídil prodej zajišťovacích produktů vůči kurzovému a úrokovému riziku pro nejvýznamnější klienty banky v České republice a na Slovensku.

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

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

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

V Účetním období nebyla taková osoba Depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k podílovým listům vyplacena žádná dividenda.

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

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	4 959 tis. Kč
Úplata Depozitáře za služby	363 tis. Kč.
Úplata Administrátora	1 016 tis. Kč
Úplata auditora	98 tis. Kč
Poradenství a konzultace	15 tis. Kč
Ostatní správní náklady	362 tis. Kč

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

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

Ve statutu platném od 1.5.2023 došlo k těmto změnám:
- byly aktualizovány informace v souvislosti se změnou administrátora
- byly aktualizovány údaje o ukazateli celkové nákladovosti TER za rok 2022

Ve statutu platném od 15.12.2023 došlo k těmto změnám:
- byly aktualizované informace ohledně kritérií pro environmentálně udržitelnou hospodářskou činnost
- byly zpřesněny informace o stanovení ceny a výstupních poplatcích podílových listů VPL při nulovém počtu vydaných podílových listů PPL

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

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

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

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

Pevná složka odměn	565 tis Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	25
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 tis. Kč

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

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

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

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

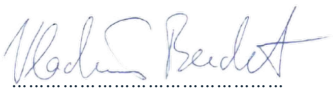
Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

Odměny vedoucích osob	167 tis. Kč
Počet příjemců	3
Odměny ostatních pracovníků	393 tis. Kč
Počet příjemců	22

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

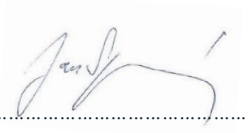
Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

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

Podpis: 
.....

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

Dne: 9. 4. 2024

Podpis: 
.....

5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

CS AUDIT s.r.o.
Petra Slezáka 446/13
186 00 Praha 8 – Karlín
Česká republika

Tel. +420 739 680 800
info@csaudit.cz
www.csaudit.cz

zapsána Městským soudem
v Praze, odd. C, vložka 271754
IČO: 05838762
DIČ: CZ05838762

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Výrok auditora

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

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo Art of Finance investiční společnost, a. s. (dále také „Společnost“).

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

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

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

V Praze dne 26. dubna 2024

Auditorská společnost:

CS AUDIT s.r.o.
evidenční číslo 569

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

Statutární auditor:

Ing. Michaela Červinková
evidenční číslo 2182

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

Účetní závěrka Podílového fondu

VAULT otevřený podílový fond

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

Obsah

ROZVAHA ... 3
PODROZVAHA ... 5
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ... 6
VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ ... 7
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ... 8
1. Obecné informace ... 8
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky ... 9
3. Důležité účetní metody ... 10
3.1. Den uskutečnění účetního případu ... 10
3.2. Finanční aktiva ... 10
3.2.1. Dluhová finanční aktiva ... 11
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva ... 11
3.2.3. Deriváty ... 12
3.3. Finanční závazky ... 12
3.4. Peněžní prostředky ... 12
3.5. Způsoby oceňování ... 12
3.6. Vzájemná zúčtování ... 13
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů ... 13
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy ... 13
3.7.2. Výnosy z dividend ... 13
3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí ... 13
3.8. Zachycení operací v cizích měnách ... 13
3.9. Daň z příjmů ... 14
3.10. Tvorba rezerv ... 14
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 14
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem ... 15
4. Regulatorní požadavky ... 15
5. Změny účetních metod ... 16
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na čistá aktiva připadající na držitele podílových listů ... 17
7. Významné položky v rozvaze ... 18
7.1. Finanční nástroje ... 18
7.2. Pohledávky za bankami ... 19
7.3. Dluhové cenné papíry ... 19
7.4. Akcie, podílové listy a ostatní podíly ... 20
7.4.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů ... 20
7.5. Ostatní aktiva ... 20
7.6. Závazky vůči bankám ... 21
7.6.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám ... 21
7.7. Ostatní pasiva ... 21
7.8. Rezervy ... 22
7.9. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů ... 22
7.9.1. Obdoba kapitálových fondů ... 22
7.9.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období ... 23
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty ... 23
8.1. Finanční nástroje ... 23
8.2. Čistý úrokový výnos ... 24
8.3. Výnosy z akcií a podílů ... 25
8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize ... 25
8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací ... 25
8.6. Správní náklady ... 25
8.7. Splatná daň z příjmů ... 26
9. Výnosy podle geografického členění ... 26
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 27
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídících a kontrolních orgánů ... 27
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu ... 28
12.1. Řízení rizik ... 28
Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsané níže. 28
12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč ... 29

12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu 30
12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký) 30
12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) 30
12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) 31
12.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký/střední) 32
12.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) 33
12.3.6. Akciové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký) 33
12.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) 34
12.3.8. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) 34
12.3.9. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) 34
12.3.10. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) 34
13. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků 34
14. Transakce se spřízněnými osobami 37
14.1. Osoby ovládající 37
15. Významné události po datu účetní závěrky 37

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	31.12.2023	31.12.2022
	Aktiva celkem (Σ)		575 175	490 431
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.2	36 368	6 328
	v tom: a) splatné na požádání		36 368	6 328
5	Dluhové cenné papíry (Σ)	7.3	0	23 387
	v tom: a) vydané vládními institucemi		0	23 387
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7.4	422 938	436 848
11	Ostatní aktiva	7.5	115 869	23 867
13	Náklady a příjmy příštích období		0	1

	PASIVA		31.12.2023	31.12.2022
	Pasiva celkem (Σ)		575 175	490 431
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám (Σ)	7.6	6 786	16 113
	b) ostatní závazky		6 786	16 113
4	Ostatní pasiva	7.7	2 595	2 881
6	Rezervy (Σ)	7.8	1 060	121
	b) na daně		1 060	121
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek) celkem		10 441	19 115
7	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	7.9	419 242	588 738
	d) obdoba kapitálových fondů		434 535	486 610
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		-15 293	102 128
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		419 242	588 738
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		145 492	-117 422
	v tom: a) přírůstek/úbytek závazků		145 492	-117 422
18	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)	-	*564 734*	*471 316*

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný
Místopředseda představenstva
Art of Finance investiční společnost, a.s.

PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	31.12.2023	31.12.2022
4	Pohledávky z pevných termínových operací	10	1 015 262	756 424
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	575 175	490 431
12	Závazky z pevných termínových operací	10	1 010 241	733 034

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný
Místopředseda představenstva
Art of Finance investiční společnost, a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	2023	2022
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2	1 402	261
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		170	0
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.2	527	326
3	Výnosy z akcií a podílů (Σ)	8.3	6 088	4 979
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		6 088	4 979
5	Náklady na poplatky a provize	8.4	63	79
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.5	147 305	-115 480
7	Ostatní provozní výnosy		15	0
9	Správní náklady (Σ)	8.6	6 813	5 959
	b) ostatní správní náklady		6 813	5 959
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		147 406	-116 604
21	Daň z příjmu	8.7	1 914	818
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		145 492	-117 422

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný
Místopředseda představenstva
Art of Finance investiční společnost, a.s.

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací Rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	0	0	0	410 048	0	102 129	512 177
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	-117 422	-117 422
Emise podílových listů (PL)	0	0	0	82 291	0	0	82 291
Převody z fondů – zpětný odkup PL	0	0	0	-5 730	0	0	-5 730
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	486 609	0	-15 293	471 136

Zůstatek k 1.1.2023	0	0	0	486 609	0	-15 293	471 136
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	145 492	145 492
Emise podílových listů (PL)	0	0	0	20 503	0	0	20 503
Převody z fondů – zpětný odkup PL	0	0	0	-72 577	0	0	-72 577
Zůstatek k 31.12.2023	0	0	0	434 535	0	130 199	564 734

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný
Místopředseda představenstva
Art of Finance investiční společnost, a.s.

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

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

Název Podílového fondu:	VAULT otevřený podílový fond
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	036 51 185
DIČ:	CZ685010246
Právní forma:	otevřený podílový fond
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 05.12.2019 zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB") podle § 597 písm. b) ZISIF.

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

Investičním cílem Podílového fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených podílníky Podílového fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou zejména: investice do veřejně obchodovatelných akcií. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Podílového fondu bude dále reinvestována.

Obhospodařovatel a Administrátor:

Fond jako fond bez právní subjektivity je počínaje dnem 5. 12. 2019 plně obhospodařován (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) investiční společností Art of Finance investiční společnost, a.s., IČO: 036 51 185 (dále jen „Investiční společnost").

Ve sledovaném období došlo ke změně Administrátora fondu. Od roku 2019 (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) do 30. 4. 2023 byl Administrátorem AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241. Od 1. 5. 2023 do 31. 12. 2023 byl Administrátorem Winstor investiční společnost a.s., IČO: 083 15 868 (dále jen „Administrátor"). Administraci zajišťovali v rozsahu stanoveném smlouvou uzavřenou mezi Administrátorem a Art of Finance investiční společností, a.s.

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

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

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

Statutární orgán:

Představenstvo:

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

Dozorčí rada:

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

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

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Od data vytvoření Fondu Administrátor o jmění Fondu účtuje dle účetní osnovy určené pro banky a jiné finanční instituce ve smyslu vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „VoÚBFI“).

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

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

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

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2023, za účetní období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2023 (dále též „účetní období“).

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

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

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

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

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

Finanční aktiva

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

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

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

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

Finanční závazky

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

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

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

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

Deriváty

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

3.2. Finanční aktiva

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

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

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

Položka „Dluhové cenné papíry" obsahuje dluhové cenné papíry emitované vládními institucemi a ostatní dluhové cenné papíry oceňované naběhlou hodnotou, dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou, dluhové cenné papíry poskytnuté jako kolaterál v repo obchodech, poskytnuté dluhové cenné papíry zápůjčkou.

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

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

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

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

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

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Akcie, podílové listy a ostatní podíly klasifikované jako kapitálové finanční aktivum,
- Účasti s podstatným vlivem,
- Účasti s rozhodujícím vlivem.

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50% podílem na hlasovacích právech. Zatímco za účasti s podstatným vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodujícím ani společným vlivem, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 20% podílem na hlasovacích právech. Ostatní cenné papíry a účasti, které nesplňují zařazení do podstatného a rozhodujícího vlivu jsou vykázány v položce „Akcie, podílové listy a ostatní podíly".

Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat kapitálová finanční aktiva v ostatním úplném výsledku hospodaření a vykazuje je jako oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL").

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je vykázáno v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací".

3.2.3. Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

3.3. Finanční závazky

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

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

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

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

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

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

a) zůstatky na peněžních účtech;

b) peněžní ekvivalenty;

c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

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

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota finančních aktiv a závazků.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

3.7.2. Výnosy z dividend

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně fondu vznikne nárok. Výnosy z dividend jsou vždy vykázány ve výsledku hospodaření v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

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

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

3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

Podílové listy

Fond vydává následující druhy kusových podílových listů:

- Podílové listy zaknihované, které jsou zaknihovaným cenným papírem o jmenovité hodnotě jednoho podílového listu 1 Kč, přičemž prioritní podílové listy PPL1 mají přidělen ISIN CZ0008476512

- Podílové listy listinné, které jsou cenným papírem na jméno o jmenovité hodnotě jednoho podílového listu 1 Kč a nemají přidělen ISIN.

Jak podílové listy zaknihované, tak podílové listy listinné mohou patřit do následujících čtyř tříd (druhů) podílových listů, které Fond vydává. Jsou to Prioritní podílové listy (PPL1 a PPL2) a Výkonnostní podílové listy (VPL1 a VPL2), přičemž podílové listy bez číselného označení třídy vydané před 31. srpnem 2021 se automaticky považují za vydané s třídou označenou „1", tj. u těchto podílových listů dochází pouze k přejmenování dosavadního názvu emise z „Prioritní" na PPL1, resp. Z „Výkonnostní" na VPL1.

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

Vlastníci podílových listů mají zejména:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Podílového listu;

- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Podílových listů na účet Fondu za podmínek stanovených statutem;

- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený Investiční společností k rozdělení za podmínek stanovených statutem;

Investiční společnost stanovuje prostřednictvím Administrátora aktuální hodnotu podílového listu Fondu měsíčně k Rozhodnému dni a tuto informaci poskytuje všem podílníkům, a to v elektronické podobě na webové stránce www.aofis.cz. Aktuální hodnota je vždy platná pro kalendářní měsíc, do kterého spadá Rozhodný den. Aktuální hodnota podílového listu je zaokrouhlena na čtyři desetinná místa matematicky. Aktuální hodnota podílového listu Fondu je vyhlášena do 5 pracovních dnů od jejího stanovení pro příslušné období. Vyhlášením aktuální hodnoty se rozumí její poskytnutí podílníkům způsobem stanoveným statutem Fondu.

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

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

4. Regulatorní požadavky

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

5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

V účetní závěrce sestavené k 31.12. 2023 se Fond rozhodl vykázat rezervu na daň z příjmu kompenzovaně se zaplacenými zálohami. V účetní závěrce sestavené k 31.12.2022 byly tyto hodnoty vykázány nekompenzovaně.

Standardy a interpretace nově aplikované Fondem pro aktuální účetní období

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

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

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

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

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

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

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

Definice účetních odhadů (Dodatek IAS 8)

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

Platné standardy a interpretace neúčinné pro aktuální období

Níže uvedené standardy a interpretace, resp. jejich dodatky byly sice vydány IASB, nicméně nejsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2023 a/nebo ještě nebyly schváleny Evropskou komisí (uvedeno v tabulce níže). Fond se u nich rozhodl, že nevyužije možnosti jejich dřívější aplikace.
Současně Fond nepředpokládá, že jejich aplikace významným způsobem ovlivní finanční situaci a výsledek účetního období Fondu, pokud není níže uvedeno jinak.

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

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

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

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

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

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

Nedostatečná směnitelnost (Dodatek IAS 21)

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

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

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

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

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

K 31. 12. 2023:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	36 368	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	422 938	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů, pohledávky	0	0	0	115 869	0
Celkem finanční aktiva	**0**	**0**	**0**	**575 175**	**0**
Pasiva					
Závazky vůči bankám	0	0	0	6 786	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů, závazky	0	0	0	2 595	0
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	0	0	0	419 242	
Celkem finanční pasiva	**0**	**0**	**0**	**428 623**	**0**

K 31. 12. 2022:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	Povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	6 328	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	23 387	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	436 848	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů, pohledávky	0	0	0	23 867	0
Náklady a příjmy příštích období				1	
Celkem finanční aktiva	**0**	**0**	**0**	**490 431**	**0**
Pasiva					
Závazky vůči bankám	0	0	0	16 113	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů, závazky	0	0	0	2 881	0
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	0	0	0	588 738	
Celkem finanční pasiva	**0**	**0**	**0**	**607 732**	**0**

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	36 368	6 328
Celkem	**36 368**	**6 328**

7.3. Dluhové cenné papíry

tis. Kč	2023	2022
Dluhopisy	0	23 387
Celkem	**0**	**23 387**

7.4. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	2023		2022	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie – kapitálové nástroje	422 938	0	436 848	0
Celkem	**422 938**	**0**	**436 848**	**0**

Akcie – kapitálové nástroje představují investice do veřejně obchodovatelných akcií.

Přehled nakoupených obchodovatelných cenných papírů podle země původu:

Země	Měna	Reálná hodnota k 31. 12. 2023 v tis. Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2022 v tis. Kč
Francie	EUR	47 069	27 379
Japonsko	JPY	32 579	31 312
Německo	EUR	15 576	14 644
USA	USD	263 518	312 419
Velká Británie	GBP	64 196	51 094
Celkem		**422 938**	**436 848**

7.4.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty
Reálná hodnota k 1. 1. 2022	**491 741**
Pořízení	222 847
Zisk/ztráta z přecenění	- 147 195
Vyřazení v důsledku prodeje	- 130 545
Reálná hodnota k 31. 12. 2022	**436 848**
Pořízení	155 622
Zisk/ztráta z přecenění	122 530
Vyřazení v důsledku prodeje	- 292 062
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	**422 938**

7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	2023	2022
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	7 267	21 312
Pohledávka z nevypořádaných prodejů akcií	108 602	0
Ostatní	0	2 555
Celkem	**115 869**	**23 867**

Kladnou reálnou hodnotu derivátů představují pohledávky z nevypořádaných měnových forwardů a swapů. Pohledávka z nevypořádaných prodejů z akcií je za nebankovním subjektem.

7.6. Závazky vůči bankám

tis. Kč	2023	2022
Ostatní závazky	6 786	16 113
Celkem	6 786	16 113

Fond k datu účetní závěrky eviduje vázané peněžní prostředky na bankovním účtu, sloužící jako zajištění Fondu vůči bankovní obchodní protistraně v rámci derivátových transakcí ve výši 6 786 tis. Kč (2022: 16 113 tis. Kč).

7.6.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám

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

tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	16 113	6 505
Reálná hodnota k 1. 1.	16 113	6 505
Transakce za sledované období		
Přírůstky	174 545	101 869
Úbytky – z důvodu splatnosti závazku	- 183 872	-92 261
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	6 786	16 113
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	6 786	16 113

7.7. Ostatní pasiva

tis. Kč	2023	2022
Závazky vůči dodavatelům	100	61
Závazky vůči podílníkům	550	2 209
Dohadné položky pasivní	752	611
Záporná reálná hodnota derivátů	1 193	0
Celkem	2 595	2 881

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

7.8. Rezervy

tis. Kč	2023	2022
Rezerva na daně	1 060	121
Celkem	**1 060**	**121**

Fond vykazuje v rámci rezerv k 31. 12 .2023 rezervu na daň z příjmu běžného účetního období ve výši 1 060 tis. Kč, z toho 169 tis. Kč je rezerva na srážkovou daň z dividend (31. 12. 2022: 121 tis. Kč).

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv:

tis. Kč	Rezerva na daně
Zůstatek k 1. lednu 2022	0
Snížení	0
Zvýšení	121
Vykázaná rezerva k 31. prosinci 2022	**121**
Snížení	121
Tvorba	1 060
Zápočet zaplacených záloh	0
Vykázaná rezerva k k 31. prosinci 2023	**1 060**

7.9. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

Součástí hodnoty Čistých aktiv je obdoba kapitálových fondů, obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období".

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

7.9.1. Obdoba kapitálových fondů

Obdoba kapitálových fondů představuje vydané podílové listy. Na účtu Fondu jsou k datu účetní závěrky v obdobě kapitálových fondů evidovány investice v celkové výši 434 535 tis. Kč (2022: 486 610 tis Kč). Vydávání podílových listů Fondu podílníkům bylo zahájeno dne 2. 1. 2020.

Ks	2023	2022
Počet podílových listů PPL1 na začátku období	371 996 165	308 961 389
Počet vydaných podílových listů PPL1 v období	17 552 580	68 130 696
Počet odkoupených podílových listů PPL1 v období	59 278 884	5 095 920
Počet podílových listů PPL1 na konci období	**330 269 861**	**371 996 165**
Počet podílových listů PPL2 na začátku období	100 000 000	100 000 000
Počet vydaných podílových listů PPL2 v období	0	0
Počet podílových listů PPL2 na konci období	**100 000 000**	**100 000 000**
Počet podílových listů VPL1 na začátku období	100 000	100 000
Počet vydaných podílových listů VPL1 v období	0	0
Počet podílových listů VPL1 na konci období	**100 000**	**100 000**
Počet podílových listů VPL2 na začátku období	142 942	100 000
Počet vydaných podílových listů VPL2 v období	0	42 942
Počet podílových listů VPL2 na konci období	**142 942**	**142 942**

7.9.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

Součástí položky Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou nerozdělené zisky/ztráty z předchozích období.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2023	2022
Zůstatek nerozdělených zisků k 1.1.	102 128	44 790
Zvýšení nerozdělených zisků z výsledku hospodaření minulého roku	0	57 339
Převod výsledku hospodaření roku 2022	-117 422	0
Celkem k 31.12.	**-15 294**	**102 128**

Na základě rozhodnutí řádné valné hromady byla ztráta za minulé účetní období ve výši 117 422 tis. Kč hrazena z nerozděleného zisku z předchozích období a zbytek ztráty byl převeden do neuhrazených ztrát z předchozích období.

Zisk za sledované období (rok 2023) ve výši 145 492 tis. Kč bude použit na snížení neuhrazených ztrát z výsledku hospodaření minulých let a dále pak zbytek zisku bude převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	1 402	0
Výnosy z akcií a podílů – dividendy	0	0	0	6 088	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-63	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	121 873	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	101 906	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	**0**	**0**	**0**	**231 206**	**0**
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-527	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-15 238	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-61 236	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	**0**	**0**	**0**	**-77 001**	**0**
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	**0**	**0**	**0**	**154 205**	**0**

Fond za minulé/srovnatelné období evidoval následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	261	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	4 979	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-79	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-124 161	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	60 345	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	**0**	**0**	**0**	**- 58 655**	**0**
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-326	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-14 613	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-37 051	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	**0**	**0**	**0**	**-51 990**	**0**
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	**0**	**0**	**0**	**-110 645**	**0**

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z úroků	**1 402**	**261**
z vkladů	1 010	261
z repo operací	222	0
z dluhových cenných papírů	170	0
Náklady na úroky	**-527**	**-326**
z vkladů	-517	-326
z repo operací	-10	0
Čistý úrokový výnos	**875**	**-65**

Nákladové úroky z vkladů představují úroky z kolaterálového účtu, kdy Fond platí bankám úroky za jimi složený kolaterál.

8.3. Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	2023	2022
Podíly na zisku z ostatních akcií a podílů	6 088	4 979
Celkem	6 088	4 979

Fond ve sledovaném účetním a předchozím účetním období realizoval dividendy ze zahraničních veřejně obchodovatelných akcií.

8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
Náklady na poplatky a provize	-63	-79
za zprostředkovatelkou činnost	0	-29
Bankovní poplatky	-63	-50
Celkem	-63	-79

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

8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	140 450	-138 215
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	115	-60
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotovými obchody	7 456	22 013
Kurzové rozdíly	-716	782
Celkem	147 305	-115 480

V rámci zisku/ztráty z operací z derivátových a spotových obchodů jsou vykázány zisky, případně ztráty z měnových forwardů a měnových swapů a spotů. Kurzové rozdíly představují přecenění běžných účtů a pohledávek a závazků v cizí měně. Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů představuje zisk nebo ztrátu z přeceňování akcií na reálnou hodnotu a zisk nebo ztrátu z jejich prodejů. Zisk/ztráta z dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou představuje zisk/ztrátu z přeceňování dluhopisů na reálnou hodnotu a z jejich prodejů.

8.6. Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na povinný audit účetní závěrky	98	54
Náklady na daňové poradenství	15	15
Právní a notářské služby	0	4
Odměna za výkon administrace	1 016	720
Poplatek za obhospodařování	4 959	4 521
Služby Depozitáře	363	363
Ostatní správní náklady	362	282
Celkem	6 813	5 959

Položka „Ostatní správní náklady“ v předešlém i sledovaném účetním období představuje převážně poplatky za custody a CDCP služby.

8.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	147 406	-116 604
Výnosy nepodléhající zdanění – zahraniční dividendy	- 6 088	- 4 979
Osvobozené výnosy	-170	0
Základ daně	141 148	-121 583
Zohlednění daňové ztráty minulých let	121 450	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	19 698	0
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	910	0
Rozdíl mezi rezervou na daň a podaným DPPO	0	43
Srážková daň odvedená v průběhu roku	835	654
Dodanění zahraničních dividend	169	121
Výsledná srážková daň z dividend	1 004	775
Daň z příjmu celkem	1 914	818

Na daň z příjmu právnických osob a srážkovou daň byla k 31. 12. 2023 vytvořena rezerva ve výši Kč 1 060 tis. Kč (k 31. 12. 2022 ve výši 121 tis. Kč).

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V rámci svého předmětu podnikání však nakupuje a prodává zejména zahraniční veřejně obchodovatelné akcie.

Výnosy podle geografického členění za rok 2023:

tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA	OSTATNÍ
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 402	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	2 407	2 484	1 197
Celkem	1 402	2 407	2 484	1 197

Výnosy podle geografického členění za rok 2022:

tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA	OSTATNÍ
Výnosy z úroků a podobné výnosy	261	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	1 527	2 327	1 125
Celkem	261	1 527	2 327	1 125

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2023	2022
Pohledávky z pevných termínových operací	1 015 262	756 424
Hodnoty předané k obhospodařování	575 175	490 431
Závazky z pevných termínových operací	1 010 241	733 034

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

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

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

12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

12.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (tj. měnové riziko, akciové riziko a úrokové riziko),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Strategie řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy při konzervativně definované úrovni rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu.

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

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

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

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

K 31. prosinci 2023

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	36 368	6 %
Běžné účty		**Celkem**	**36 368**	**6 %**
JP3756600007	tržní		32 579	6 %
US0231351067	tržní		26 519	5 %
GB0030927254	tržní		3 996	1 %
FR0000039299	tržní		26 901	5 %
US20030N1019	tržní		26 688	5 %
GB00BD6K4575	tržní		32 355	6 %
GB0002374006	tržní		25 998	5 %
US24665A1034	tržní		22 111	4 %
US02079K3059	tržní		26 568	5 %
US44267T1025	tržní		28 714	5 %
US44891N2080	tržní		35 162	6 %
US4581401001	tržní		22 375	4 %
US48251W1045	tržní		22 246	4 %
US1431301027	tržní		26 444	5 %
US64110L1061	tržní		26 691	5 %
DE000PAH0038	tržní		15 576	3 %
FR0000127771	tržní		20 168	4 %
GB00B021F836	tržní		1 846	0 %
Akcie		**Celkem**	**422 938**	**74 %**
Reálná hodnota derivátů, netto	tržní, kreditní	ČSOB, a.s.	6 074	1 %
Ostatní	kreditní	Patria	108 602	19 %
Ostatní		**Celkem**	**114 676**	**20 %**

K 31. prosinci 2022

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	6 328	1 %
Běžné účty		**Celkem**	**6 328**	**1 %**
CZ0001006480	tržní	Česká republika	23 387	5 %
Dluhové cenné papíry		**Celkem**	**23 387**	**5 %**
JP3756600007	tržní		31 312	6 %
US0231351067	tržní		19 567	4 %
GB0030927254	tržní		4 582	1 %
US09857L1089	tržní		28 258	6 %
FR0000039299	tržní		27 379	6 %
US20030N1019	tržní		30 923	6 %
GB00BD6K4575	tržní		22 636	5 %

GB0002374006	tržní		19 806	4 %
US24665A1034	tržní		18 685	4 %
US02079K3059	tržní		30 530	6 %
US44267D1072	tržní		32 838	7 %
US44891N2080	tržní		29 823	6 %
US4581401001	tržní		16 557	3 %
US1431301027	tržní		24 512	5 %
US64110L1061	tržní		35 012	7 %
US7433151039	tržní		22 735	5 %
DE0007164600	tržní		14 644	3 %
US92552V1008	tržní		22 977	5 %
GB00B021F836	tržní		4 070	1 %
Akcie		**Celkem**	**436 848**	**89 %**
Reálná hodnota derivátů, netto	tržní, kreditní	ČSOB, a.s.	21 312	4 %
Ostatní	kreditní		2 556	1 %
Ostatní		**Celkem**	**23 868**	**5 %**

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

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

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

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

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

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Fondu do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu.

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

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	36 368	0	0	0	36 368
Akcie	422 938	0	0	0	422 938
Pohledávky z dluhových cenných papírů	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva	109 221	6 648	0	0	115 869
Aktiva k 31. prosinci	**568 527**	**6 648**	**0**	**0**	**575 175**
Závazky vůči bankám	- 6 786	0	0	0	- 6 786
Rezervy	0	- 1 060	0	0	- 1 060
Ostatní pasiva	- 2 595	0	0	0	- 2 595
Celkem k 31. prosinci	**559 146**	**5 588**	**0**	**0**	**564 734**

K 31. prosinci 2022

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	6 328	0	0	0	6 328
Akcie	436 848	0	0	0	436 848
Pohledávky z dluhových cenných papírů	0	0	23 387	0	23 387
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	18 320	5 548	0	0	23 368
Aktiva k 31. prosinci	**461 496**	**5 548**	**23 387**	**0**	**490 431**
Závazky vůči bankám	-16 113	0	0	0	-16 113
Rezervy	0	-121	0	0	- 121
Ostatní pasiva	-2 881	0	0	0	-2 881
Celkem k 31. prosinci	**442 502**	**5 427**	**23 387**	**0**	**471 316**

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

12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z otevřených derivátových transakcí s bankami,
- z nakoupených státních dluhopisů,
- z peněžních prostředků uložených u bank.

I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit.

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů, např. v případě obchodování s měnovými deriváty.

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	Dluhopisy	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	36 368	115 869	152 237
Po splatnosti	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	**0**	**36 368**	**115 869**	**152 237**

K 31. prosinci 2022

tis. Kč	Dluhopisy	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	23 387	6 328	23 868	53 583
Po splatnosti	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	**23 387**	**6 328**	**23 868**	**53 583**

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u ČSOB, a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké. Fond investoval část prostředků do českých státních dluhopisů.

12.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký/střední)

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

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

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

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	35 228	710	2	23	405	36 368
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	62 645	263 518	64 196	32 579	422 938
Ostatní aktiva	0	22 675	86 569	0	6 625	115 869
Celkem k 31. prosinci	**35 228**	**86 030**	**350 089**	**64 219**	**39 609**	**575 175**

K 31. prosinci 2022

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	5 968	32	15	310	3	6 328
Dluhové cenné papíry	0	23 387	0	0	0	23 387
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	42 023	312 419	51 094	31 312	436 848
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	2 556	21 312	0	0	0	23 868
Celkem k 31. prosinci	**8 524**	**86 754**	**312 434**	**51 404**	**31 315**	**490 431**

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

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Závazky vůči bankám	6 786	0	0	0	0	6 786
Rezervy	1 060	0	0	0	0	1 060
Ostatní pasiva	1 402	1 193	0	0	0	2 595
Celkem k 31. prosinci	**9 248**	**1 193**	**0**	**0**	**0**	**10 441**

K 31. prosinci 2022

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Závazky vůči bankám	16 113	0	0	0	0	-16 113
Rezervy	121	0	0	0	0	-121
Ostatní pasiva	2 881	0	0	0	0	-2 881
Celkem k 31. prosinci	**19 115**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-19 115**

Expozice Fondu na měnové riziko mimo hlavní činnost není významná. Vedení Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR, CZK/USD, CZK/GBP a CZK/JPY. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnového kurzu CZK/EUR, CZK/USD, CZK/GBP a CZK/JPY.

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

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,725	2 %	-4 041	-2 %	4 041
CZK/GBP	28,447	2 %	1 284	-2 %	-1 284
CZK/USD	22,376	2 %	472	-2 %	-472
CZK/JPY	0,15811	2 %	652	-2 %	-652
Celkem k 31. prosinci			**-1 633**		**1 633**

K 31. prosinci 2022

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,115	2 %	-2 672	-2 %	2 672
CZK/GBP	27,200	2 %	201	-2 %	-201
CZK/USD	22,616	2 %	1 732	-2 %	-1 732
CZK/JPY	0,17152	2 %	626	-2 %	-626
Celkem k 31. prosinci			**-113**		**113**

12.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Fond vstupuje do obchodů s měnovými deriváty s krátkou dobou splatnosti a je tak vystaven nízkému úrokovému riziku.

12.3.6. Akciové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

Fond investuje do globálních akcií, zejména na vyspělých akciových trzích USA, západní Evropy a Japonska. Portfolio je složené z 15 až 25 příběhově, sektorově a geograficky diverzifikovaných titulů. Hlavní část portfolia tvoří firmy, u kterých je viditelná udržitelná konkurenční výhoda. Volatilita u akcií není vnímána jako riziko, ale jako příležitost. Volatilita v dlouhodobém horizontu nemá na zhodnocení investice vliv. Níže je uvedená základní citlivost akciového portfolia Fondu na změnu cen akcií na trzích.

K 31. prosinci 2023

Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna akciových cen (-/+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	422 938 * -/+10 %	-/+42 294

K 31. prosinci 2022

Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna akciových cen (-/+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	436 848 * -/+10 %	-/+43 684

12.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

12.3.8. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Fondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Fondu na hodnotu podílových listů a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákové efektu, který Fond může využívat ve statutu Fondu. Pákový efekt činil 1,28 násobek majetku Fondu ke konci roku 2023.

12.3.9. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

12.3.10. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývány na účet Fondu, kterými jsou v zásadě rizika tržní, a to zvláště měnová. Ačkoli počáteční investice do finančního derivátu může být malá (anebo žádná), může i nepatrná změna tržních podmínek vyvolat podstatné snížení či zvýšení tržní hodnoty finančního derivátu (tzv. pákový efekt) a značný nepoměr mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu.

13. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků

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

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

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

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

a) Peníze a peněžní ekvivalenty

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

b) Dluhopisy

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

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

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

c) Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty českých a zahraničních akcií obchodovaných na tuzemském regulovaném trhu se použije závěrečný kurz vyhlášený pro den ocenění na tuzemském regulovaném trhu uveřejněný na veřejně přístupných zdrojích dat.

Pro stanovení reálné hodnoty zahraničních akcií obchodovaných pouze na zahraničním regulovaném trhu se použije závěrečný kurz vyhlášený pro den ocenění na rozhodujícím zahraničním regulovaném trhu uveřejněný na veřejně přístupných zdrojích dat. Za rozhodující zahraniční regulovaný trh bude považován trh nákupu.

d) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke dni ocenění. Toto ocenění spadá do úrovně 2.

e) Deriváty

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

f) Ostatní aktiva a závazky

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

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou.

K 31. prosinci 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	36 368	0	36 368
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	422 938	0	0	422 938
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0
Ostatní aktiva	0	115 869	0	115 869
Celkem k 31. prosinci	**422 938**	**152 237**	**0**	**575 175**
Závazky				
Závazky vůči bankám	0	6 786	0	6 786
Ostatní pasiva	0	2 595	0	2 595
Celkem k 31. prosinci	**0**	**9 381**	**0**	**9 381**

K 31. prosinci 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	6 328	0	6 328
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	436 848	0	0	436 848
Dluhové cenné papíry	23 387	0	0	23 387
Ostatní aktiva	0	23 867	0	23 867
Celkem k 31. prosinci	**460 235**	**30 195**	**0**	**490 430**
Závazky				
Závazky vůči bankám	0	16 113	0	16 113
Ostatní pasiva	0	2 881	0	2 881
Celkem k 31. prosinci	**0**	**18 994**	**0**	**18 994**

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

V průběhu roku 2023, resp. 2022 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

14. Transakce se spřízněnými osobami

Účetní jednotka ve sledovaném období neeviduje transakce se spřízněnými osobami.

14.1. Osoby ovládající

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

15. Významné události po datu účetní závěrky

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

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

Sestaveno dne: 9. dubna 2024

……

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva

Art of Finance investiční společnost, a.s.

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

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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Peněžní prostředky na běžných účtech	36 368	36 368
Akcie US44891N2080	53 081	35 162
Akcie JP3756600007	24 239	32 579
Akcie GB00BD6K4575	24 191	32 355
Akcie US44267T1025	27 058	28 714
Akcie FR0000039299	23 864	26 901
Akcie US64110L1061	11 202	26 691
Akcie US20030N1019	29 356	26 688
Akcie US02079K3059	18 948	26 568
Akcie US0231351067	15 723	26 519
Akcie US1431301027	32 610	26 444
Akcie GB0002374006	27 242	25 998
Akcie US4581401001	22 249	22 375
Akcie US48251W1045	13 456	22 246
Akcie US24665A1034	19 980	22 111
Akcie FR0000127771	17 414	20 168
Akcie DE000PAH0038	18 128	15 576
Ostatní aktiva-nevypořádané derivátové operace	n/a	7 267