



Výroční zpráva fondu

EMART 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	6
a) Přehled investiční činnosti	6
b) Finanční přehled	6
c) Přehled výsledků Fondu	7
d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů	7
e) Zdroje kapitálu	7
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)	8
g) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné	8
3. Textová část Výroční zprávy	11
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)	11
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	11
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	11
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních podílových listů (§ 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	11
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	12
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	12
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)	12
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)	12
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)	12
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)	12
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)	12
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).....	13
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)	13
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).....	13
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).....	13
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)	13
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	14
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).....	14
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	15
5.	Přílohy	16
	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 „EMART otevřený podílový fond“, NID: 75159694, 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	EMART otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)
Sídlo	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika
NID	75159694
Vznik Fondu	29. 2. 2016
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: 166 872 644 Kč (k poslednímu dni Účetního období)

b) Údaje o cenných papírech

Podílové listy

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	10 000,- 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	8 123 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. Výnosy Fondu plynuly zejména z úroků z dluhopisů a investic do měnových forwardů, swapů a opcí. K 31. 12. 2023 měl Fond celková aktiva ve výši 171 853 tis. Kč. Vlastní kapitál Fondu činil ke dni 31. 12. 2023 částku 166 872 tis. Kč. Hospodářský výsledek za účetní období byl uzavřen ziskem po zdanění ve výši 12 616 tis. Kč. Hodnota jednoho podílového listu činí ke dni 31. 12. 2023 částku 20 543 Kč, Fond tak dosáhl zhodnocení za rok 2023 ve výši 8,18 %.

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. Ve struktuře výnosů Fondu EMART v roce 2023 převažovaly úroky z nakoupených státních dluhopisů ČR, ziskové termínované obchody na českou korunu vůči euru, menší část tvořily obchody na polský zlotý vůči euru.

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	129 766
Krátkodobá aktiva	42 087
Aktiva celkem	171 853

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	166 872
Dlouhodobé závazky	-
Krátkodobé závazky	4 981
Pasiva celkem	171 853

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	193 066	171 853	100 %	-11 %
Dluhové cenné papíry	151 764	129 766	76 %	-15 %
Peněžní prostředky	1 007	37 468	22 %	3621 %
Ostatní aktiva	40 295	4 619	2 %	-89 %

c) Přehled výsledků Fondu

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
HV po zdanění	12 616
Zhodnocení pro podílníky	8,18 %

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	154 256tis	166 872tis	8,18 %
Čistý zisk	16 887tis	12 616tis	-25 %
Hodnota podílového listu	18 990	20 543	8,18 %

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.

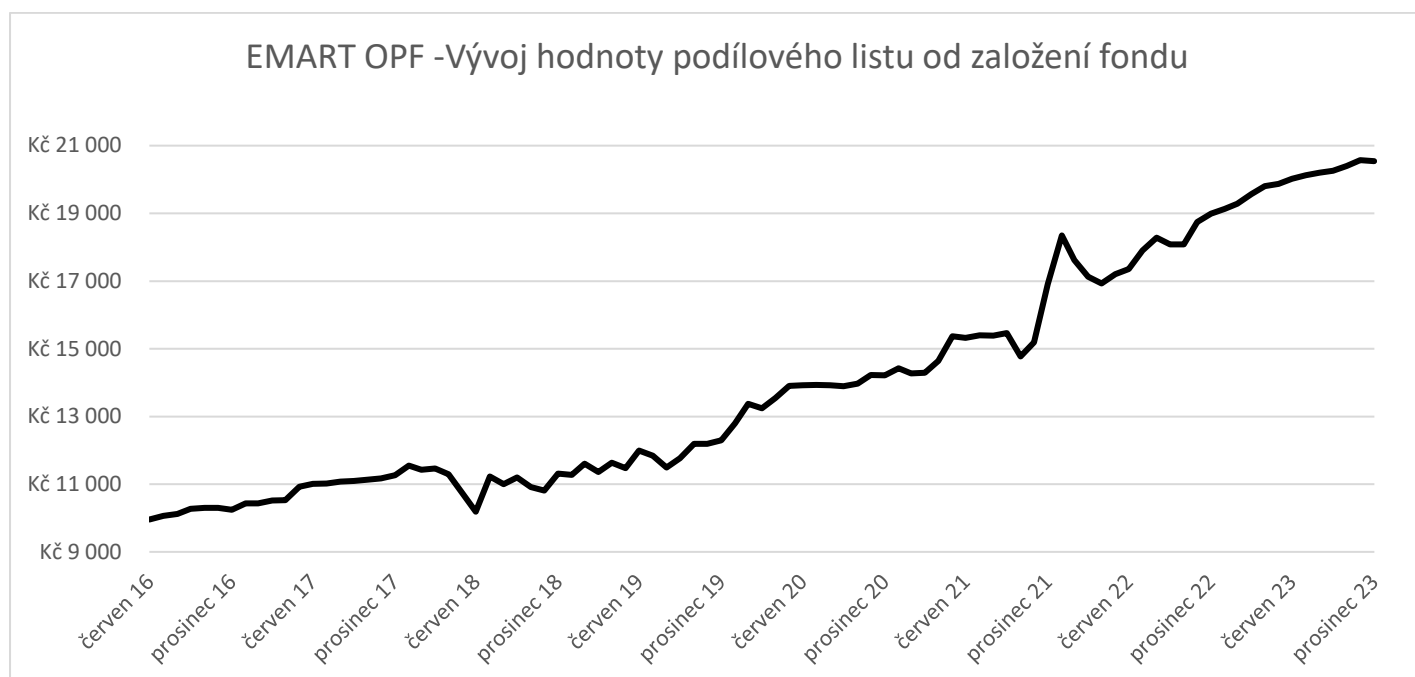
Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	166 872

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	4 981

Komentář ke zdrojům financování

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

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



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

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

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

Charakter Fondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

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

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

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

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

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

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

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

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

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

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

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

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

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

- Byť ČNB byla jednou z prvních národních bank, která přistoupila ke zvyšování úrokových sazeb (z počáteční úrovně dvoutýdenní reposazby 0,25 % až na úroveň 7,00 % z června 2022, kterou ČNB držela téměř po celý rok 2023), tak nedokázala zabránit vysokému růstu inflace, která se v roce 2023 v průměru držela nad 10 %. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly, a i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU, se úrokové sazby držely na vysokých úrovních, příp. v roce 2023 dále postupně rostly. Inflace byla vysoká zejména ve státech střední a východní Evropy, kde její vývoj eskaloval i kvůli silnému dopadu války na Ukrajině z důvodu růstu cen energií, původně získávaných za nižší ceny 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. Ekonomika se tak v průběhu roku 2023 pohybovala mezi stagnací a slabou recesí (poklesu HDP o 0,4 % za 2023). Příčinou bylo omezení investic firem i razantní snížení spotřebních výdajů domácností způsobené poklesem reálných mezd (-2,5 % za 2023), ztrátou kupní síly nízkopříjmových domácností a spořením těch vysokopříjmových.
- Růst úrokových sazeb s mírným zpožděním vedl k růstu sazeb depozitních, což dále v roce 2023 podporovalo domácnosti v opatrném chování, byť reálné úrokové sazby vlivem vysoké inflace zůstávaly záporné.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

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

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

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

3. Textová část Výroční zprávy

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

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

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

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

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

- Dojde k obnovení růstu HDP o slabých 1,6 %, a to díky obnovenému růstu reálných mezd (nízká nezaměstnanost drží se pod 4 %) a následně k mírnému růstu spotřebních výdajů. Naopak brzdit ekonomiku budou stále ještě vysoké úrokové sazby (zejména počátkem roku 2024) a slabý růst dalších zemí, zejména Německa.
- Inflace se v roce 2024 dostane ke 2 %, a to díky srovnávací základně, silnému poklesu poptávky z roku 2023 a zlevnění surovin na trzích.
- Pokles inflace by měl být následován poklesem úrokových sazeb, kdy pravděpodobný je rychlý pokles korunových sazeb na cca 4 % na konci 2024, poté by již pokles měl být pozvolnější.
- Kurz české koruny k EUR se v roce 2023 držel většinou pod 24 CZK/EUR, s mírným oslabováním ke konci roku. Pro rok 2024 čekáme dle makroekonomických fundamentů vývoj bez významných výkyvů.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Dluhopisy
 - o Pro rok 2024 je očekávaný pokles výnosové křivky.
 - o Tento faktor by měl pomoci dluhopisům v růstu, ať již těm veřejně obchodovaným díky růstu tržní ceny, či neobchodovaným díky dopadu přes pokles bezrizikové sazby diskontního faktoru při ocenění na reálnou hodnotu
 - o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých dluhopisů bude silně ovlivněna finančními parametry emitentů, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat.
- Měnové deriváty
 - o Dopad v roce 2024 bude ovlivněn zejména kurzem české koruny k EUR. Pro rok 2024 čekáme dle makroekonomických fundamentů vývoj bez významných výkyvů.

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Název	Československá obchodní banka, a.s. (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 nevyžíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k podílovým listům vyplacena žádná dividendy.

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

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	655 tis. Kč
Úplata Depozitáře za služby	218 tis. Kč.
Úplata Administrátora	387 tis. Kč
Úplata za výkon	1 750 tis. Kč
Úplata auditora	36 tis. Kč
Ostatní správní náklady	58 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

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

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

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

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

Pevná složka odměn	165 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	49 tis. Kč
Počet příjemců	3
Odměny ostatních pracovníků	116 tis. Kč
Počet příjemců	22

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

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

Podpis: 
.....

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

Dne: 9. 4. 2024

Podpis: 
.....

5. Přílohy

- Příloha č. 1 – Zpráva auditora
- Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem (ust. § 234 odst. 1 písm. a) ZISIF)
- Příloha č. 3 – Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu (Příloha 2 písm. e) VoBÚP)

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky fondu EMART 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 EMART 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 vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2023 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou 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

Statutární auditor:

Ing. Michaela Červinková
evidenční číslo 2182

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.



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



Účetní závěrka fondu
EMART otevřený podílový fond
za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

ROZVAHA.....	3
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	5
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	6
PODROZVAHA.....	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. Deriváty.....	11
3.3. Finanční závazky	12
3.4. Peněžní prostředky	12
3.5. Způsoby oceňování.....	12
3.6. Vzájemná zúčtování	12
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	13
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy	13
3.7.2. Výnosy a náklady z poplatků a provizí.....	13
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	13
3.9. Daň z příjmů	13
3.10. Tvorba rezerv	13
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	14
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem	14
4. Regulační požadavky.....	15
5. Změny účetních metod.....	15
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	16
7. Významné položky v rozvaze.....	17
7.1. Finanční nástroje.....	17
7.2. Pohledávky za bankami	18
7.3. Dluhové cenné papíry	18
7.4. Ostatní aktiva	18
7.5. Náklady a příjmy příštích období	18
7.6. Závazky vůči bankám.....	19
7.6.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám.....	19
7.7. Ostatní pasiva	19
7.8. Kapitálové fondy.....	20
7.9. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	20
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	21
8.1. Finanční nástroje.....	21
8.2. Čistý úrokový výnos.....	22
8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize	22
8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací	23
8.5. Správní náklady	23
8.6. Splatná daň z příjmů.....	23
9. Výnosy podle geografického členění.....	24
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	24
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	24
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu	25
12.1. Řízení rizik.....	25
12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč	26
12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu	26
12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	26
12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	26
12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	27
12.3.4. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)	28
12.3.5. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	29
12.3.6. Rizika koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	30
12.3.7. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	30

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

12.3.8. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	31
12.3.9. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký).....	31
13. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků.....	32
14. Transakce se spřízněnými osobami.....	34
14.1. Osoby ovládající.....	34
15. Významné události po datu účetní závěrky	34

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	31.12.2023	31.12.2022
	Aktiva celkem (Σ)		171 853	193 066
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.2.	37 468	1 007
	v tom: a) splatné na požádání		37 468	1 007
5	Dluhové cenné papíry (Σ)	7.3.	129 766	151 764
	v tom: a) vydané vládními institucemi		129 766	151 764
11	Ostatní aktiva	7.4.	4 618	40 294
13	Náklady a příjmy příštích období	7.5.	1	1

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



	PASIVA	Poznámka	31.12.2023	31.12.2022
	Pasiva celkem (Σ)		171 853	193 066
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám (Σ)	7.6.	0	6 788
	b) ostatní závazky		0	6 788
4	Ostatní pasiva	7.7.	4 981	31 353
6	Rezervy (Σ)		0	669
	b) na daně		0	669
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek) celkem		4 981	38 810
13	Kapitálové fondy	7.8.	78 686	78 686
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	7.9.	75 570	58 683
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		12 616	16 887
	b) přírůstek kapitálu		12 616	16 887
17	Vlastní kapitál	-	166 872	154 256

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	2023	2022
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2.	11 268	4 399
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		11 081	4 208
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.3.	92	292
5	Náklady na poplatky a provize	8.4.	9	9
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.5.	4 636	16 758
9	Správní náklady (Σ)	8.6.	3 104	3 300
	b) ostatní správní náklady		3 104	3 300
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		12 699	17 556
21	Daň z příjmu	8.7.	83	669
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		12 616	16 887

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

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	79 397	0	58 683	138 080
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	16 887	16 887
Převody z fondů – zpětný odkup PL	0	0	0	-711	0	0	-711
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	78 686	0	75 570	154 256

Zůstatek k 1.1.2023	0	0	0	78 686	0	75 570	154 256
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	12 616	12 616
Zůstatek k 31.12.2023	0	0	0	78 686	0	88 186	166 872

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	31.12.2023	31.12.2022
3	Pohledávky ze spotových operací	10	0	72 418
4	Pohledávky z pevných termínových operací	10	324 660	1 353 899
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	171 853	193 066
11	Závazky ze spotových operací	10	0	72 352
12	Závazky z pevných termínových operací	10	325 146	1 344 719

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:

Sestaveno dne 9.4.2024

Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva společnosti

Art of Finance investiční společnost, a.s.



PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

EMART 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:	EMART otevřený podílový fond
Sídlo:	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	036 51 185
DIČ:	CZ683801581
Právní forma:	otevřený podílový fond
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 29. 2. 2016 zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. b) ZISIF.

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

Investičním cílem Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených podílníky Fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou zejména: investice do měnových nástrojů a do českých státních dluhových cenných papírů, a to převážně na území České republiky.

Obhospodařovatel a Administrátor:

Fond jako fond bez právní subjektivity je počínaje dnem 29. 2. 2016 plně obhospodařován (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) investiční společností Art of Finance investiční společnost, a.s., IČO: 036 51 185 (dále jen „Investiční společnost“).

Ve sledovaném období došlo ke změně Administrátora Fondu. Počínaje 29.2.2016 (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) do 30.4.2023 byl Administrátorem AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241. Od 1.5.2023 do 31.12.2023 byl Administrátorem Winstor investiční společnost a.s., IČO: 083 15 868 (dále jen „Administrátor“). Administraci zajišťuje v rozsahu stanoveném smlouvou uzavřenou mezi Administrátorem a Art of Finance investiční společností, a.s.

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

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

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

Statutární orgán:

Představenstvo:

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

Dozorčí rada:

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

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

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

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

Účetní závěrka je prezentována v českých korunách (dále též „Kč“ 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 nemá v souladu s § 22 ZoÚ 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 podílový fond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Podílový fond o převedeném aktivu neúčtuje jako o svém aktivu.

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

Finanční závazky

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

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 jejích závazků.

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

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

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

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

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

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

Podílový fond při prvotním zaúčtování oceňuje finančním 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. Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

Finanční deriváty využívá Podílový fond na dosažení výnosů a zajištění svých rizik, kdy jsou deriváty klasifikovány jako drženy 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 Podílový fond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

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

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

3.4. Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tři měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přecherpání 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 a náklady z poplatků a provizí

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

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

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Podílového fondu vzniká odložená daň zejména z titulu 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 jeden druh podílových listů, a to v listinné podobě. Podílové listy jsou vydávány ve formě na jméno.

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. Rozhodným dnem je vždy poslední den kalendářního měsíce. Aktuální hodnota je vždy platná pro kalendářní měsíc, do kterého spadá rozhodný den. Aktuální hodnota podílového listu je zaokrouhlena na celá čísla (na koruny) 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 Investora, splňují definici závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Fond na základě standardu IAS 32 odst. 16 A – 16D vyhodnotil, že závazek vyplývající z emise podílových listů bude vykázán jako vlastní kapitál, a to vzhledem k tomu, že:

- dodává držitelům poměrný podíl na čistých aktivech účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky (16 A, 16 C),
- vzhledem k tomu, že Fond k 31. 12. 2023 i 31. 12. 2022 emituje pouze jednu třídu podílových listů, jedná se o nejpodřízenější nástroj, kdy všechny podílové listy mají stejné znaky (16 A, 16 C),
- s podílovými listy není spojen žádný další smluvní závazek (mimo práva odkupu) dodat hotovost či jiné finanční aktivum (16 A),
- Fond nedisponuje žádným jiným finančním nástrojem, který by byl vázán na změnu čistých aktiv (16 B, 16D) a
- Fond je v souladu se statutem uzavřen na dobu neurčitou a likvidace je pod kontrolou účetní jednotky (16 C).

Emitované cenné papíry klasifikované jako vlastní kapitál jsou vykázány v rozvaze v položkách vlastního kapitálu. Výsledná částka položky „Vlastní 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.

Aplikace nových a novelizovaných účetních standardů IFRS

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.

První 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 první aplikaci účetního standardu IFRS 17. Dodatek umožňuje účetním jednotkám, které prvně aplikují současně oba účetní standardy IFRS 17 a IFRS 9, zveřejnit srovnávací informace k finančnímu aktivu, jako kdyby byly na toto finanční aktivum aplikovány již dříve požadavky účetních standardů IFRS 9 na klasifikaci a oceňování.

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

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

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

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

Definice účetních odhadů (Dodatek IAS 8)

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

Platné standardy a interpretace neúčinné pro aktuální období

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

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

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

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

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

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

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

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

Nedostatečná směnitelnost (Dodatek IAS 21)

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

6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál

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	37 468	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	129 766	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	0	0	3 785	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	171 019	0
Pasiva					
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů, závazky z obchodních vztahů a dohadné položky	0	0	0	4 981	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	4 981	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	1 007	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	151 764	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	0	0	40 294	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	193 065	0
Pasiva					
Závazky vůči bankám	0	0	0	6 788	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů, závazky z obchodních vztahů a dohadné položky	0	0	0	31 353	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	38 141	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	37 468	1 007
Celkem	37 468	1 007

Zůstatky na běžných účtech k 31. 12. 2023 jsou z největší části tvořeny v měně CZK, v celkové výši 37 459 tis. Kč. Zbylé zůstatky Fond vede v měně EUR a PLN.

7.3. Dluhové cenné papíry

tis. Kč	2023	2022
Dluhopisy	129 766	151 764
Celkem	129 766	151 764

Splatná hodnota pohledávek z držených dluhových cenných papírů (myšleno nominální hodnota a naběhlý úrok) ke konci sledovaného období činí 130 377 tis. Kč (rok 2022: činí 151 783 tis. Kč).

V portfoliu Fondu jsou drženy výhradně státní dluhopisy České republiky denominované v Kč, k 31. 12. 2022 i denominované EUR.

7.4. Ostatní aktiva

tis. Kč	2023	2022
Kladná reálná hodnota derivátů a spotů	3 785	39 275
Ostatní	833	1 019
Celkem	4 618	40 294

Kladnou reálnou hodnotu derivátů a spotů představují pohledávky z nevypořádaných měnových forwardových a spotových obchodů. Položku „Ostatní“ tvoří k 31. 12. 2023 pohledávka z titulu uhrazených záloh na daň z příjmů právnických osob ve výši 914 tis. Kč kompenzovaná s vytvořenou rezervou na daň ve výši 81 tis. Kč.

7.5. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2023	2022
Náklady příštích období	1	1
Celkem	1	1

7.6. Závazky vůči bankám

tis. Kč	2023	2022
Ostatní - kolaterál	0	6 788
Celkem	0	6 788

Položka „Ostatní – kolaterál“ představuje vázané peněžní prostředky na bankovním účtu sloužící jako zajištění v rámci derivátových transakcí.

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.	6 788	14 264
Reálná hodnota k 1. 1.	6 788	14 264
Transakce za sledované období		
Přírůstky	188 503	468 017
Úbytky – z důvodu splatnosti závazku	195 291	475 493
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	0	6 788
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	0	6 788

Přírůstky a úbytky v průběhu roku představují závazky z obchodování s dluhopisy a pohyby na kolaterálovém účtu.

7.7. Ostatní pasiva

tis. Kč	2023	2022
Závazky vůči dodavatelům	41	26
Dohadné položky pasivní	194	530
Záporná reálná hodnota derivátů	4 746	30 797
Celkem	4 981	31 353

Zápornou reálnou hodnotu derivátů představují nevypořádané forwardové operace. Pokles dohadných položek je z důvodu menšího objemu nevyfakturovaných výkonnostních poplatků placených Podílovým fondem Investiční společnosti. Dohadné položky jsou dále tvořené poplatky za obhospodařování, depozitářskými, custody a auditorskými poplatky.

7.8. Kapitálové fondy

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 78 686 tis. Kč. (2022: 78 686 tis. Kč). Vydávání podílových listů Fondu podílníkům bylo zahájeno dne 5. 4. 2016. Podílové listy jsou vydávány v listinné podobě v nominální hodnotě 10.000 Kč.

Ks	2023	2022
Počet podílových listů na začátku období	8 123	8 164
Počet odkoupených podílových listů v období	0	41
Počet podílových listů na konci období	8 123	8 123

7.9. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2023	2022
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	58 683	36 690
Zvýšení nerozděleného zisku z výsledku hospodaření minulého roku	16 887	21 993
Celkem k 31.12.	75 570	58 683

Na základě rozhodnutí řádné valné hromady byl zisk za minulé účetní období ve výši 16 887 tis. Kč převeden do nerozděleného zisku z předchozích období. Zisk za sledované období (rok 2023) ve výši 12 616 tis. Kč bude také převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

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	11 268	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	- 9	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	27 063	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	30 338	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	68 660	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	- 92	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-37 031	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-15 734	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-52 857	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	15 803	0

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

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	4 399	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-9	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	51 714	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	23 710	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	79 814	0
Finanční závazky					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-292	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-56 790	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-1 876	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-58 958	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	20 856	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z úroků	11 268	4 399
z vkladů	187	191
z dluhových cenných papírů	11 081	4 208
Náklady na úroky	- 92	- 292
z vkladů bank	- 92	- 292
Čistý úrokový výnos	11 176	4 107

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

8.3. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
Náklady na poplatky a provize	- 9	- 9
Bankovní poplatky	- 9	- 9
Celkem	-9	-9

8.4. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	1 942	-822
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spotových obchodů	2 736	17 936
Kurzové rozdíly	-42	-356
Celkem	4 636	16 758

V rámci zisku/ztráty z operací s deriváty a spotových obchodů jsou vykázány zisky případně ztráty z měnových forwardů, měnových swapů, spotů a případně opcí. Kurzové rozdíly představují přecenění běžných účtů v cizí měně. Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou představuje zisk/ztrátu z přečtení dluhopisů na reálnou hodnotu a jejich prodeje.

8.5. Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	36	30
- náklady na povinný audit účetní závěrky	36	30
Roční výkonnostní poplatek	1 750	2 119
Odměna za výkon administrace	387	293
Poplatek za obhospodařování	655	584
Služby depozitáře	218	218
Ostatní správní náklady	58	56
Celkem	3 104	3 300

Položka „Ostatní správní náklady“ představuje převážně poplatky za custody služby.

8.6. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	12 699	17 556
Daňově neodčitatelné náklady	0	0
Osvobozené příjmy	11 076	4 167
Základ daně	1 623	13 389
Základ daně po odečtení daňové ztráty	1 623	13 389
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	81	669

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 81 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána kompenzovaně se zaplacenými zálohami na řádku rozvahy Ostatní aktiva. K 31.12.2022 Fond tvořil rezervu na daň z příjmu ve výši 669 tis. Kč. Fond neúčtuje o odložené dani.

Níže uvedená tabulka zobrazuje náklady a výnosy na daně z příjmů:

tis. Kč	
Daňová povinnost dle podaného přiznání DPPO za rok 2022	671
Rozpuštění rezervy na daň z příjmu vytvořené k 31. 12. 2022	-669
Tvorba rezervy na daň z příjmu v běžném účetním období	81
Daň z příjmu vykázaná ve Výkazu zisku a ztráty	83

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky. Ve struktuře výnosů Fondu EMART v roce 2023, resp. 2022 převažovaly výnosy z držby státních dluhopisů ČR (kapitálové a úrokové), ziskové termínové obchody na českou korunu vůči euru, menší část pak tvořily termínové obchody na polský zlotý vůči euru a. Všechny transakce byly prováděny s protistranami, které mají sídlo na území ČR.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč,	2023	2022
Pohledávky ze spotových operací	0	72 418
Pohledávky z pevných termínových operací	324 660	1 353 899
Hodnoty předané k obhospodařování	171 853	193 066
Závazky ze spotových operací	0	72 352
Závazky z pevných termínových operací	325 146	1 344 719

Fond k rozvahovému dni vykazuje výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování Art of Finance investiční společnost, a.s., a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

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

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

12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

12.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

K 31. prosinci 2023:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	37 466	22 %
Běžné účty	kreditní	ING NV	2	0 %
Běžné účty		Celkem	37 468	22 %
Dluhové cenné papíry	tržní, kreditní		129 766	76 %
Dluhové cenné papíry		Celkem	129 766	76 %
Měnové deriváty (reálná hodnota netto)	tržní, kreditní		3 785	2 %
Měnové deriváty		Celkem	3 785	2 %

K 31. prosinci 2022:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	1 005	1 %
Běžné účty	kreditní	ING NV	2	0 %
Běžné účty		Celkem	1 007	1 %
Dluhové cenné papíry	tržní, kreditní		151 764	94 %
Dluhové cenné papíry		Celkem	151 764	94 %
Měnové deriváty (reálná hodnota netto)	tržní, kreditní		8 477	5 %
Měnové deriváty		Celkem	8 477	5 %

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, dluhopisy, a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Fond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě čisté hodnoty aktiv Fondu. Největší objem prostředků měl Fond k 31. 12. 2023 uložené ve státních dluhopisech České republiky ISIN CZ0001007041. K 31. 12. 2022 ve státních dluhopisech České republiky ISIN CZ0001006241.

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

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

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

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

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

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

K 31 prosinci 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	37 468	0	0	0	37 468
Dluhové cenné papíry	0	0	0	129 766	129 766
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	3 785	834	0	0	4 619
Aktiva k 31. prosinci	41 253	834	0	129 766	171 853
Ostatní pasiva	-4 981	0	0	0	-4 981
Celkem k 31. prosinci	36 272	834	0	129 766	166 872

K 31 prosinci 2022

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	1 007	0	0	0	1 007
Dluhové cenné papíry	0	0	11 693	140 071	151 764
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	38 412	1 884	0	0	40 295
Aktiva k 31. prosinci	39 419	1 884	11 693	140 071	193 066
Závazky vůči bankám	-6 788	0	0	0	-6 788
Rezervy	0	-669	0	0	-669
Ostatní pasiva	-30 147	-1 179	0	0	-31 353
Celkem k 31. prosinci	2 484	36	11 693	140 071	154 256

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

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

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z nakoupených státních dluhopisů;
- z otevřených derivátových transakcí s bankami;
- 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	Státní dluhopisy	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	129 766	37 468	4 619	171 853
Po splatnosti	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	129 766	37 468	4 619	171 853

K 31. prosinci 2022

tis. Kč	Státní dluhopisy	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	151 764	1 007	40 295	193 066
Po splatnosti	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	151 764	1 007	40 295	193 066

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u ČSOB, a.s. a ING NV, které jsou regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

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

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

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

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

K 31. prosinci 2023:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	37 459	6	3	37 468
Dluhové cenné papíry	129 766	0	0	129 766
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	834	0	3 785	4 619
Celkem k 31. prosinci	168 059	6	3 788	171 853

K 31. prosinci 2022:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	966	40	1	1 007
Dluhové cenné papíry	140 071	11 693	0	151 764
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	35 751	0	4 544	40 295
Celkem k 31. prosinci	176 788	11 733	4 545	193 066

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 PLN	Celkem
Ostatní pasiva	-1 304	0	- 3 677	-4 981
Celkem k 31. prosinci	-1 304	0	- 3 677	-4 981

K 31. prosinci 2022:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v PLN	Celkem
Závazky vůči bankám	-6 788	0	0	-6 788
Rezervy	-669	0	0	-669
Ostatní pasiva	-24 070	0	-7 283	-31 353
Celkem k 31. prosinci	-31 527	0	-7 283	-38 810

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

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 %	-4 450	-2 %	4 450
CZK/PLN	5,694	2 %	0	-2 %	0
Celkem k 31. prosinci	0	0	-4 450	0	4 450

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 %	-744	-2 %	744
CZK/PLN	5,152	2 %	573	-2 %	-573
Celkem k 31. prosinci	0	0	-171	0	171

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

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měř. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Fond drží české státní dluhopisy s pevným a proměnlivým úrokem, které vystavují Fond úrokovému riziku. Zbývající úroková 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	37 468	0	0	0	37 468
Pohledávky z dluhových cenných papírů	129 766	0	0	0	129 766
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	3 785	834	0	0	4 619
Aktiva k 31. prosinci	171 019	834	0	0	171 853
Ostatní pasiva	-4 981	0	0	0	-4 981
Celkem k 31. prosinci	166 038	834	0	0	166 872

Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna úr. sazeb (+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	+1 %	-182
úrokové riziko derivátů	+1 %	-177
Celkem k 31. prosinci	0	-358

K 31. prosinci 2022:

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	1 007	0	0	0	1 007
Pohledávky z dluhových cenných papírů	0	140 071	11 693	0	151 764
Ostatní aktiva a nákl. př. ob.	38 412	1 883	0	0	40 295
Aktiva k 31. prosinci	39 419	141 954	11 693	0	193 066
Závazky vůči bankám	-6 788	0	0	0	-6 788
Rezervy	0	-669	0	0	-669
Ostatní pasiva	-30 174	-1 179	0	0	-31 353
Celkem k 31. prosinci	2 457	140 106	11 693	0	154 256

Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna úr. sazeb (+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	+1 %	-510
úrokové riziko derivátů	+1 %	-66
Celkem k 31. prosinci	0	-576

12.3.6. Rizika koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Fondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Fondu na hodnotu podílových listů a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákového efektu, který Fond může využívat ve statutu Fondu. Pákový efekt činil 1,36 násobek majetku Fondu ke konci roku 2023.

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

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo Podílové listy.

Fond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře.

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

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být 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 zjištěné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištěné, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovní 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěné. Je-li určitý objektivně nezjištěný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovní 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.

a) Nástroje peněžního trhu

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

b) 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.

c) 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	37 468	0	37 468
Dluhové cenné papíry	129 766	0	0	129 766
Ostatní aktiva	0	3 785	0	3 785
Celkem k 31. prosinci	129 766	41 253	0	171 019
Závazky				
Závazky vůči bankám	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	4 981	0	4 981
Celkem k 31. prosinci	0	4 981	0	4 981

k 31. prosinci 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	1 007	0	1 007
Dluhové cenné papíry	151 764	0	0	151 764
Ostatní aktiva	0	40 294	0	40 294
Celkem k 31. prosinci	151 764	41 301	0	193 065
Závazky				
Závazky vůči bankám	0	6 788	0	6 788
Ostatní pasiva	0	31 353	0	31 353
Celkem k 31. prosinci	0	38 141	0	38 141

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 kóta ce 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 držených ve Fondu je likvidita dostatečná.

V průběhu sledovaného nebo srovnávacího období nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1, 2 a 3.

14. Transakce se spřízněnými osobami

Účetní jednotka ve sledovaném období neneviduje transakce se spřízněnými osobami.

14.1. Osoby ovládající

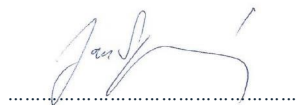
Název ovládající osoby:	Art of Finance investiční společnost, a.s.
Sídlo:	Národní 135/14, Nově Město, 110 00 Praha 1
Podíl na základním kapitálu:	0 % podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100% přímý podíl

15. Významné události po datu účetní závěrky

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

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

Sestaveno dne: 09.04.2024



Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva

Art of Finance investiční společnost, a.s.

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

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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Státní Dluhopis CZ0001007041	126 469	129 766
Peněžní prostředky na účtech	37 468	37 468
Ostatní aktiva-nevypořádané derivátové operace	n/a	3 785