



Výroční zpráva fondu

VAULT otevřený podílový fond

za účetní období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

## Obsah

1.	Použité zkratky.....	4
2.	Základní údaje o Fondu.....	5
a)	Základní kapitál Fondu.....	5
b)	Údaje o cenných papírech.....	6
3.	Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období.....	7
a)	Přehled investiční činnosti.....	7
b)	Finanční přehled.....	8
c)	Přehled výsledků Fondu.....	8
d)	Přehled základních finančních a provozních ukazatelů.....	9
e)	Zdroje kapitálu.....	9
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).....	10
g)	Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné.....	10
h)	Dopady ruské invaze na Ukrajinu.....	10
i)	Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu.....	11
4.	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).....	13
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).....	13
l)	Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využitě 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) .....	14
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) .....	14
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).....	15
5.	Prohlášení oprávněných osob Fondu .....	16
6.	Přílohy .....	16

## 1. Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	Podílový fond s názvem „VAULT otevřený podílový fond“, NID: 75161648, 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. 2022 do 31. 12. 2022 (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.

## 2. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	VAULT otevřený podílový fond (dále jen „Fond“)
Sídlo	Národní 135/14, Nové Město, 110 00 Praha 1
NID	75161648
Vznik Fondu	5. 12. 2019
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. b) ZISIF v právní formě podílového fondu
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 775 561 611, <a href="http://www.aofis.cz">www.aofis.cz</a>
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“)
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: 471 316 156 Kč (k poslednímu dni Účetního období)

## b) Údaje o cenných papírech

## Prioritní podílové listy 1 (PPL 1)

Podoba	listinný cenný papír
	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	1,- Kč
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN listinné	nebylo přiděleno
ISIN zaknihované	CZ0008476512
Počet listinných podílových listů ke konci Účetního období	291 084 741 ks
Počet zaknihovaných podílových listů ke konci Účetního období	80 954 366 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané listinné	8 237 080 ks v objemu 10 105 tis. Kč
Nově vydané zaknihované	59 936 558 ks v objemu 72 187 tis. Kč.
Odkoupené listinné	5 095 920 ks v objemu 5 730 tis. Kč
Odkoupené zaknihované	0 ks v objemu 0 tis. Kč

## Výkonnostní podílové listy 1

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

## Prioritní podílové listy 2

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

## Výkonnostní podílové listy 2

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

## 3. 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 dividend a prodejů akcií. K 31. 12. 2022 měl Fond celková aktiva ve výši 490 431 tis. Kč. Fondový kapitál činil ke dni 31. 12. 2022 částku 471 316 tis. Kč. Hospodářský výsledek za účetní období byl uzavřen ztrátou ve výši 117 422 tis. Kč. Hodnota prioritního podílového listu 1 ke konci Účetního období je 1,0311 Kč. Hodnota prioritního podílového listu 2 ke konci Účetního období je 0,8138 Kč.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. Investiční strategie Fondu je zaměřena zejména na investice do veřejně obchodovatelných akcií na vyspělých trzích.

## 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	23 387
Krátkodobá aktiva	467 044
<b>Aktiva celkem</b>	<b>490 431</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	471 316
Dlouhodobé závazky	-
Krátkodobé závazky	19 115
<b>Pasiva celkem</b>	<b>490 431</b>

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	541 395	490 431	100 %	-9 %
Peněžní prostředky	35 041	6 328	1,3 %	-82 %
Dluhové cenné papíry	-	23 387	4,8 %	N/A
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	491 741	436 848	89,0 %	-11 %
Ostatní aktiva	14 613	23 867	4,9 %	63 %

## c) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného Výkazu zisku a ztráty (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	- 117 422
Zhodnocení pro podílníky PPL1	-20,75 %
Zhodnocení pro podílníky PPL2	-20,39 %

## Komentář k přehledu výsledků

Hlavním zdrojem ztráty nebo zisku Fondu je tržní přecenění cenných papírů. Vzhledem k tomu, že Fond investuje téměř výhradně do globálních akciových titulů, které jsou kotované na mezinárodních burzách, tak výsledek hospodaření



významně koreluje s vývojem akciových trhů. Akciové trhy byly v roce 2022 ve významné ztrátě (americký akciový index S&P500 poklesl o 18,1 %), proto poklesla i hodnota cenných papírů držných Fondem.

#### d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

##### Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	512 177	471 316	-8 %
Zisk/ztráta po zdanění	57 339	-117 422	N/A
Hodnota prioritního podílového listu 1	1,3010	1,0311	-20,75 %
Hodnota prioritního podílového listu 2	1,0222	0,8138	-20,39 %

#### e) Zdroje kapitálu

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

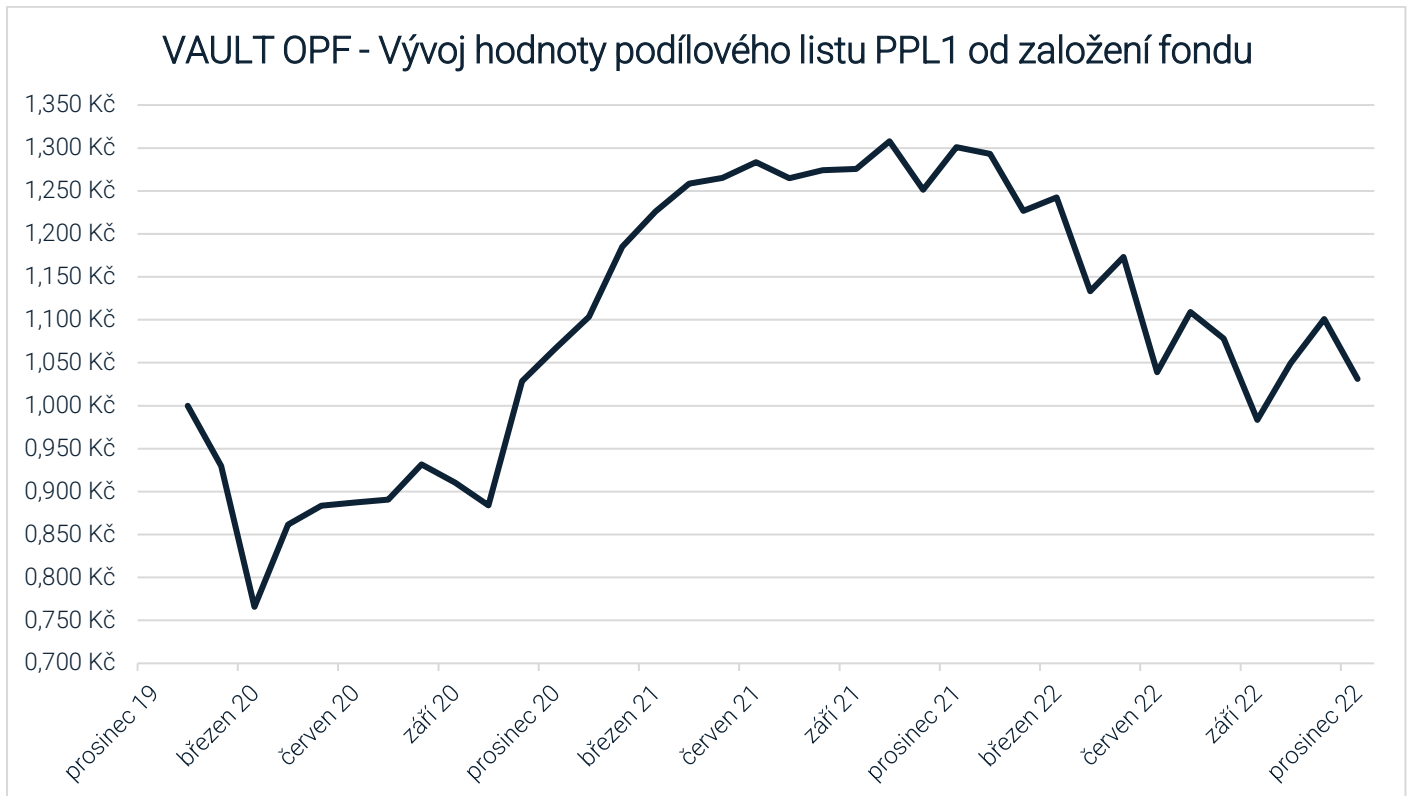
Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Fondový kapitál	471 316

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Stav k poslednímu dni Účetního období
Krátkodobé závazky	19 115

#### Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných podílových listů. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky vůči bankám a zápornou reálnou hodnotou měnových 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 Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, a to zejména z důvodů, že trhy aktuálně:

- i) nezohledňují sociální a environmentální náklady hospodářských činností;
- ii) nedisponují dostatečným množstvím zveřejňovaných informací týkajících se udržitelnosti, a to jak v soukromém, tak ve veřejném sektoru, což může vést k informační asymetrii ohledně výkonnosti aktiv z hlediska jejich udržitelnosti; a
- iii) neposkytují dostatečné informace o potenciálních vyšších rizicích v důsledku vývoje sektorové legislativy a nákladech na financování a možnostech případné veřejné podpory environmentálně udržitelných projektů.

#### h) Dopady ruské invaze na Ukrajinu

V souvislosti s okupací 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.

Za cca 1 rok od zahájení konfliktu již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity a teplá zima 2022/2023 pomohly vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelско-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 jsou i po cca roce trvání konfliktu zejména:

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

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

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

Fond je ovlivňován zejména vývojem v ekonomikách vyspělých zemí v čele s USA a Evropou. Vliv na hospodaření Fondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty portfolia akcií Fondu.

V návaznosti na růst inflace, který následně zejména ve východní Evropě eskaloval z důvodu cen energií až výši kolem 20 %, došlo v roce 2022 k rychlému růstu úrokových sazeb. ČNB byla jednou z prvních národních bank, která k růstu přistoupila, a dvoutýdenní reposazba se z počátečních 0,25 % v květnu 2021 dostala až na současných 7,00 %. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly a došlo ke zvýšení sazeb i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU. 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, což je postupně potvrzováno uveřejňovanými odhady mezikvartální změny HDP, kdy růst zpomalil a mnoho trhů se přiblížilo nulovému růstu, v některých případech se dostaly i do mírné recese.

## 4. Textová část Výroční zprávy

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

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

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

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 možné volatilitě akciových trhů, možnému zvýšení inflace, úrokových sazeb a snížení koupěschopnosti obyvatel a investic v ekonomice.

V průběhu aktuálního účetního období bude pokračujícím významným rizikovým faktorem pokles spotřebitelských útrat a investic domácností a firem s následným významným omezením ekonomické aktivity napříč všemi sektory světové ekonomiky. Rizikem je také růst defaultů firem s dopadem na ceny akcií v portfoliu Fondu. Tento negativní dopad bude vyvažován postupně odezdnávajícími výpadky dodavatelско-odběratelských řetězců po období uzávěr kvůli COVID-19 a očekávaným poklesem inflace s následným poklesem úrokových sazeb národních bank; zlepšení však může být pomalejší, než je předpokládáno.

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

#### 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 v něm v Účetním období nebyl zaměstnán žádný zaměstnanec.

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

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

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

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

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

Jméno a příjmení	Ing. Jakub Skryja
Další identifikační údaje	datum narození: 17.3. 1985 bytem: Nademlejská 1088/18, 198 00, Praha 9
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	po celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Ing. Jakub Skryja má přes 11 let zkušeností ve finančním sektoru, zejména ve správě akciových a dluhopisových investic. Pracoval 8 let v investiční skupině Verdi Capital, kde měl na starosti tvorbu a nastavení celkové investiční strategie skupiny do veřejně obchodovaných akcií a dluhopisů. Dále vedl tým analytiků a spolupracoval na investičně poradenských mandátech pro významné české podnikatele. Dříve pracoval na pozici asistenta auditora v PwC Audit, s.r.o., kde se zaměřoval na analýzu finančních výkazů českých a mezinárodních společností z nemovitostního a finančního sektoru. Investičně řídí Fond od jeho vzniku.

Jméno a příjmení	Ing. Petr Krčil
Další identifikační údaje	datum narození: 2.6. 1968 bytem: Všehrdova 437/15, 118 00 Praha 1
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	po celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Ing. Petr Krčil má téměř 31 let zkušeností s obchodováním na peněžních trzích a správou aktiv s vynikajícími výsledky. Zastával vedoucí pozice (Chief Dealer) ve významných bankovních institucích v České republice, kde řídil prodej zajišťovacích produktů vůči kurzovému a úrokovému riziku pro nejvýznamnější klienty banky v České republice a na Slovensku.

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

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

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

V Účetním období nebyla taková osoba Depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 3 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k podílovým listům vyplacena žádná dividenda.

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

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	4 521 tis. Kč
Úplata Depozitáře za služby	363 tis. Kč
Úplata Administrátora	720 tis. Kč
Úplata hlavního podpůrce	0 tis. Kč
Úplata auditora	54 tis. Kč
Právní a notářské služby	4 tis. Kč
Poradenství a konzultace	15 tis. Kč
Ostatní správní náklady	282 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 19.12.2022 došlo k těmto změnám:

- byly aktualizovány informace o auditorské společnosti a ukazateli nákladovosti TER.

- 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 (včetně portfolio manažera Fondu) jsou odměňováni členem statutárního orgánu 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 nenárokové složky je odměna 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 a administrace zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

Pevná složka odměn	476 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	18
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 nepodněčují 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,
- Ředitelé správy majetku,
- 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	195 tis. Kč
Počet příjemců	3
Odměny ostatních pracovníků	281 tis. Kč
Počet příjemců	15

## 5. 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: 10. 4. 2023

Podpis:   
 .....

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

Dne: 10. 4. 2023

Podpis:   
 .....

## 6. 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)



## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu VAULT otevřený podílový fond, Art of Finance investiční společnost, a. s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2022, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31.12.2022, podrozvahy k 31.12.2022, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů za rok končící 31. 12. 2022 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. 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 31.12.2022, podrozvahy k 31.12.2022 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31.12.2022 v souladu s českými účetními předpisy.**

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v 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 25. dubna 2023

Auditorská společnost:

CS AUDIT s.r.o.  
evidenční číslo 569

Statutární auditor:

Ing. Michaela Červinková  
evidenční číslo 2182

CS AUDIT s.r.o.  
Petra Slezáka 446/13  
186 00 Praha 8  
IČ: 05838762, DIČ: CZ05838762  
info@csaudit.cz  
CS AUDIT s.r.o.




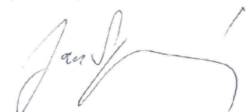
## ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2022

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	31.12.2022	31.12.2021
	Aktiva celkem ( $\Sigma$ )		490 431	541 395
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami ( $\Sigma$ )	7.2	6 328	35 041
	v tom: a) splatné na požádání		6 328	35 041
5	Dluhové cenné papíry	7.3	23 387	0
	v tom: a) vydané vládními institucemi		23 387	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7.4	436 848	491 741
11	Ostatní aktiva	7.5	23 867	14 613
13	Náklady a příjmy příštích období		1	0

	PASIVA	Poznámka	31.12.2022	31.12.2021
	<b>Pasiva celkem (<math>\Sigma</math>)</b>		<b>490 431</b>	<b>541 395</b>
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám ( $\Sigma$ )	7.6	16 113	6 505
	b) ostatní závazky		16 113	6 505
4	Ostatní pasiva	7.7	2 881	22 713
6	Rezervy ( $\Sigma$ )	7.8	121	0
	b) na daně		121	0
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek) celkem		19 115	29 218
8	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	7.9	588 738	454 838
	d) obdoba kapitálových fondů		486 610	410 048
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období		102 128	44 790
	Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období		588 738	454 838
16	Zisk nebo ztráta za účetní období		-117 422	57 339
	v tom: a) přírůstek závazků		-117 422	57 339
18	<b>Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů celkem (Fondový kapitál)</b>		<b>471 316</b>	<b>512 177</b>

Sestaveno dne:	10.04.2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Lenka Topolnická 	Ing. Jan Spurný 
		Místopředseda představenstva společnosti Art of Finance investiční společnost, a.s.



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok 2022

(v tisících Kč)

		Poznámka	2022	2021
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	8.2	261	6
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	8.2	326	5
3	Výnosy z akcií a podílů (Σ)	8.3	4 979	3 098
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		4 979	3 098
5	Náklady na poplatky a provize	8.4	79	37
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8.5	-115 480	62 225
9	Správní náklady (Σ)	8.6	5 959	4 528
	b) ostatní správní náklady		5 959	4 528
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-116 604	60 759
21	Daň z příjmu	8.7	818	3 420
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-117 422	57 339

Sestaveno dne:	10.04.2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Sestavil:	Lenka Topolnická 	Ing. Jan Spurný	
		Místopředseda představenstva společnosti	
		Art of Finance investiční společnost, a.s.	


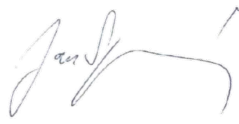
Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

## PODROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2022

(v tisících Kč)

		Poznámka	31.12.2022	31.12.2021
3	Pohledávky ze spotových operací	10	0	74 498
4	Pohledávky z pevných termínových operací	10	756 424	666 646
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	490 431	541 395
11	Závazky ze spotových operací	10	0	74 498
12	Závazky z pevných termínových operací	10	733 034	648 925

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
10.04.2023		Ing. Jan Spurný	
Sestavil:		Místopředseda představenstva společnosti	
Lenka Topolnická		Art of Finance investiční společnost, a.s.	



Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.

# VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

za rok 2022

(v tisících Kč)

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2021	0	0	0	0	0	0	0
Změny účetních metod	0	0	0	153 101	0	44 790	197 891
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	57 339	57 339
Emise podílových listů	0	0	0	256 947	0	0	256 947
Zůstatek k 31.12.2021	0	0	0	410 048	0	102 129	512 177
Zůstatek k 1.1.2022	0	0	0	410 048	0	102 129	512 177
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	-117 422	-117 422
Emise podílových listů	0	0	0	82 291	0	0	82 291
Převody z fondů – zpětný odkup PL	0	0	0	-5 730	0	0	-5 730
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	486 609	0	-15 293	471 316

Sestaveno dne: 10.04.2023	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Ing. Jan Spurný
Sestavil: Lenka Topolnická 	Místopředseda představenstva společnosti Art of Finance investiční společnost, a.s. 

Připojená příloha je nedílnou součástí této účetní závěrky.



## PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

### 1. Obecné informace

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

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

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

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

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

#### Obhospodařovatel a Administrátor:

Fond jako fond bez právní subjektivity je počínaje dnem 05.12.2019 plně obhospodařován (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) investiční společností Art of Finance investiční společnost, a.s., IČO: 036 51 185 (dále jen „Investiční společnost“).

Administrátorem je počínaje dnem 05.12.2019 (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „Administrátor“). Administraci zajišťuje v rozsahu stanoveném smlouvou uzavřenou mezi Administrátorem a Art of Finance investiční společností, a.s.

V průběhu roku 2022, resp. 2021 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 2022:

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:	Ing. Jan Pávek	od 12. 5. 2016
člen dozorčí rady:	Adam Bilko	od 4. 3. 2020

V rozhodném období nedošlo k žádným změnám v obchodním rejstříku.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Důležité účetní metody

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

#### 3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

##### Finanční aktiva

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

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

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

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

##### Finanční závazky

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

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

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

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

##### Deriváty

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

#### 3.2. Finanční aktiva

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

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

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

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

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

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

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finančním aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty 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.

### 3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

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

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

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

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

### 3.2.3. Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

## 3.3. Finanční závazky

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

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

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku v položce „Zisky nebo ztráty 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 vyazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

## 3.5. Způsoby oceňování

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

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

- a) zůstatky na peněžních účtech;
- b) peněžní ekvivalenty;
- c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

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

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

### 3.6. Vzájemná zúčtování

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

### 3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

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

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

#### 3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

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

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

#### 3.7.2. Výnosy z dividend

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

#### 3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

#### 3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále

Smluvní pokuty a penále jsou účtovány v okamžiku jejich faktického vzniku, tj. k datu, kdy věřitel na ně vznese nárok u dlužníka.

### 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 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“. V roce 2022, resp. 2021 Fond o odložené dani neúčtoval, protože pro ni nebyly žádné relevantní tituly.

### 3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

### 3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

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

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

## 3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

### Podílové listy

Fond vydává následující druhy kusových podílových listů:

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

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

Podílový list představuje podíl podílníka na podílovém fondu, se kterým jsou spojena práva podílníka plynoucí ze Zákona a ze statutu Fondu. S PPL a VPL se pojí zvláštní práva upravená v Článku 20 statutu.

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 uvedené v bodě 2.6 statutu. Aktuální hodnota je vždy platná pro kalendářní měsíc, do kterého spadá Rozhodný den. Aktuální hodnota podílového listu je zaokrouhlena na čtyři desetinná místa matematicky. Aktuální hodnota podílového listu Fondu je vyhlášena do 5 pracovních dnů od jejího stanovení pro příslušné období. Vyhlášením aktuální hodnoty se rozumí její poskytnutí podílníkům způsobem stanoveným statutem Fondu.

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

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



## 4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „Depozitář“) vykonává pro Fond funkci Depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 31. 1. 2020.

## 5. Změny účetních metod a metod vykazování

V účetní závěrce sestavené k 31.12.2022 se Fond rozhodl vykázat a účtovat závazek z daně z příjmu v rezervách, v účetní závěrce sestavené k 31.12.2021 byl tento závazek vykázán a účtován v rámci Ostatních pasiv.

Od 1. 1. 2021 mají investiční společnosti a investiční fondy povinnost vykazovat a oceňovat finanční nástroje podle mezinárodních účetních standardů. Tato povinnost vyplývá z § 4a vyhlášky č. 501/2002 Sb., který udává, že „Účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů“, přičemž „Finančním nástrojem podle odstavce 1 se rozumí finanční nástroj podle mezinárodních účetních standardů.“

Postupy, kterými se od 1. 1. 2021 investiční společnosti a investiční fondy řídí, vycházejí zejména ze standardů IFRS 9 Finanční nástroje, IAS 32 Finanční nástroje: vykazování a IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování.

**Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti**

Fond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

### Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2018-2021

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2022 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

#### *Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje*

Novelizace objasňuje, že při posuzování, zda ke směně dluhových nástrojů mezi stávajícím dlužníkem a věřitelem došlo za podmínek, které jsou podstatně rozdílné, mohou poplatky zahrnuté v diskontované současné hodnotě peněžních toků podle nových podmínek zahrnovat pouze poplatky uhrazené či obdržené mezi dlužníkem a věřitelem, a to včetně poplatků uhrazených či obdržených dlužníkem či věřitelem jménem druhého z nich.

#### *Novelizace ilustrativních příkladů k IFRS 16 Leasing*

Novelizace z ilustrativního příkladu č. 13, který je přílohou IFRS 16, odstraňuje zmínku o náhradě nájemci ze strany pronajímatele za zdokonalení předmětu nájmu i vysvětlení způsobu, jakým nájemce o této náhradě účtuje.

### Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2023 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

#### *Novelizace IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Klasifikace závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé*

Novelizace upřesňuje, že klasifikace závazků na krátkodobé a dlouhodobé vychází z práva účetní jednotky odložit vypořádání ke konci účetního období. Právo účetní jednotky odložit vypořádání o minimálně 12 měsíců od data účetní závěrky nemusí být nepodmíněné, avšak musí mít věcný důvod. Klasifikace není ovlivněna záměry nebo očekáváními vedení, zda a kdy hodlá účetní jednotka toto právo uplatnit. Novelizace rovněž zavádí definici „vypořádání“ s cílem objasnit, že vypořádání znamená převod peněz, kapitálových nástrojů a jiných aktiv či služeb protistraně.

**Novelizace IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Stanoviska k aplikaci IFRS č. 2 – Úsudky o významnosti – Zveřejňování účetních pravidel**

Novelizace nahrazuje termín „podstatná účetní pravidla“ pojmem „významná (materiální) informace o účetních pravidlech“ a požaduje, aby účetní jednotky zveřejňovaly významné (materiální) informace namísto významných (podstatných) účetních pravidel.

**Novelizace IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby – Definice účetních odhadů**

Novelizace zavádí definici „účetních odhadů“ a obsahuje další úpravy IAS 8, které objasňují, jak odlišit změny v účetních pravidlech od změn v odhadech. Tento rozdíl je důležitý proto, že změny účetních pravidel se obecně uplatňují zpětně, zatímco změny odhadů se účtují v období, kdy změna nastala.

**Novelizace IAS 12 Daň z příjmů – Odložená daň související s aktiva a závazky vyplývajícími z jediné transakce**

Novelizace zužuje rozsah výjimky při prvotním vykázání tak, že se neuplatní na transakce, které vedou ke vzniku shodných přechodných rozdílů (zdanitelných a odečitatelných), které jsou předmětem započtení. Účetní jednotky tak nebudou muset účtovat o odložené daňové pohledávce a odloženém daňovém závazku z přechodných rozdílů vznikajících při prvotním vykázání leasingu a rezervy na ukončení provozu.

**Novelizace IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem**

Novelizace objasňuje, že v případě transakce týkající se přidruženého či společného podniku závisí rozsah vykázání zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

- zisk nebo ztráta se vykážou v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykážou v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

Fond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Fondu v budoucích účetních obdobích.

## 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. 2022:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<i>Aktiva</i>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	6 328	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0	23 387	0
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	436 848	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů, pohledávky	0	0	0	23 867	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>490 430</b>	<b>0</b>
<i>Pasiva</i>					
Závazky vůči bankám	0	0	0	16 113	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů, závazky	0	0	0	2 881	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 994</b>	<b>0</b>

K 31. 12. 2021

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	3 541	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	491 741	0
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	0	0	14 613	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>541 395</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči bankám	0	0	0	6 505	0
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů, závazky vůči podílníkům, závazky z obchodních vztahů a dohadné položky	0	0	0	20 853	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27 358</b>	<b>0</b>

## 7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2022	2021
Zůstatky na běžných účtech	6 328	33 291
Ostatní – kolaterál	0	1 750
<b>Celkem</b>	<b>6 328</b>	<b>35 041</b>

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

## 7.3. Dluhové cenné papíry

tis. Kč	2022	2021
Dluhopisy	23 387	0
<b>Celkem</b>	<b>23 387</b>	<b>0</b>

Splatná hodnota pohledávek z držených dluhových cenných papírů (myšleno nominální hodnota a naběhlý úrok) ke konci sledovaného období činí 24 115 tis. Kč (rok 2021: 0 tis. Kč). V portfoliu Fondu jsou drženy výhradně státní dluhopisy České republiky denominované v EUR.

## 7.4. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

tis. Kč	2022		2021	
	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Akcie – kapitálové nástroje	436 848	0	491 741	0
<b>Celkem</b>	<b>436 848</b>	<b>0</b>	<b>491 741</b>	<b>0</b>

Akcie – kapitálové nástroje představují investice do veřejně obchodovatelných akcií.

Přehled nakoupených obchodovatelných cenných papírů podle země původu:

Země	Měna	Reálná hodnota k 31.12.2022 v tis. Kč	Reálná hodnota k 31.12.2021 v tis. Kč
Francie	EUR	27 379	18 958
Japonsko	JPY	31 312	28 646
Lucembursko	EUR	0	18 080
Německo	EUR	14 644	31 226
USA	USD	312 419	328 986
Velká Británie	GBP	51 094	65 845
<b>Celkem</b>		<b>436 848</b>	<b>491 741</b>

## 7.4.1. Vývoj hodnoty akcií, podílových listů a ostatních podílů

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty
<b>Reálná hodnota k 1. 1. 2021</b>	<b>191 667</b>
Pořízení	357 882
Zisk/ztráta z přecenění	1 532
Vyřazení v důsledku prodeje	- 59 340
<b>Reálná hodnota k 31. 12. 2021</b>	<b>491 741</b>
Pořízení	222 847
Zisk/ztráta z přecenění	-147 195
Vyřazení v důsledku prodeje	-130 545
<b>Reálná hodnota k 31. 12. 2022</b>	<b>436 848</b>

## 7.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	2022	2021
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	21 312	14 613
Ostatní	2 555	0
<b>Celkem</b>	<b>23 867</b>	<b>14 613</b>

Kladnou reálnou hodnotu derivátů představují pohledávky z nevypořádaných měnových forwardů. Položku „Ostatní“ tvoří k 31.12.2022 především pohledávka z titulu uhrazených záloh na daň z příjmů právnických osob.

## 7.6. Závazky vůči bankám

tis. Kč	2022	2021
Ostatní závazky	16 113	6 505
<b>Celkem</b>	<b>16 113</b>	<b>6 505</b>

Fond k datu účetní závěrky eviduje vázané peněžní prostředky na bankovním účtu, sloužící jako zajištění Fondu vůči bankovní obchodní protistraně v rámci derivátových transakcí ve výši 16 113 tis. Kč (2021: 6 505 tis. Kč).

### 7.6.1. Vývoj hodnoty závazků vůči bankám

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

tis. Kč	2022	2021
<b>Závazky k počátku sledovaného období</b>		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	6 505	0
Reálná hodnota k 1. 1.	6 505	0
<b>Transakce za sledované období</b>		
Přírůstky	101 869	6 505
Úbytky – z důvodu splatnosti závazku	-92 261	0
<b>Závazky ke konci sledovaného období</b>		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	16 113	6 505
<b>Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.</b>	<b>16 113</b>	<b>6 505</b>

## 7.7. Ostatní pasiva

tis. Kč	2022	2021
Závazky vůči dodavatelům	61	60
Závazky vůči podílníkům	2 209	19 151
Daň z příjmu splatná	0	1 860
Dohadné položky pasivní	611	641
Záporná reálná hodnota derivátů	0	1 001
<b>Celkem</b>	<b>2 881</b>	<b>22 713</b>

Zápornou reálnou hodnotu derivátů představují nevypořádané měnové forwardy a swapy. Závazky vůči podílníkům představují peněžní prostředky investované podílníky do podílových listů, které nebyly ke konci účetního období vyemitovány.

## 7.8. Rezervy

Ve sledovaném účetním období byla tvořena rezerva na srážkovou daň z dividend ve výši 121 tis. Kč.

## 7.9. Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

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

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

### 7.9.1. Obdoba kapitálových fondů

Obdoba kapitálových fondů představuje vydané podílové listy. Na účtu Fondu jsou k datu účetní závěrky v období kapitálových fondů evidovány investice v celkové výši 486 610 tis. Kč (2021: 410 048 tis Kč). Vydávání podílových listů Fondu podílníkům bylo zahájeno dne 2. 1. 2020.

Ks	2022	2021
Počet podílových listů PPL1 na začátku období	308 961 389	184 115 227
Počet vydaných podílových listů PPL1 v období	68 173 638	124 846 162
Počet odkoupených podílových listů PPL1 v období	5 095 920	0
<b>Počet podílových listů PPL1 na konci období</b>	<b>372 039 107</b>	<b>308 961 389</b>
Počet podílových listů PPL2 na začátku období	100 000 000	0
Počet vydaných podílových listů PPL2 v období	0	100 000 000
<b>Počet podílových listů PPL2 na konci období</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100 000 000</b>
Počet podílových listů VPL1 na začátku období	100 000	100 000
Počet vydaných podílových listů VPL1 v období	0	0
<b>Počet podílových listů VPL1 na konci období</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
Počet podílových listů VPL2 na začátku období	100 000	0
Počet vydaných podílových listů VPL2 v období	0	100 000
<b>Počet podílových listů VPL2 na konci období</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>

### 7.9.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

Součástí položky „Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období“ jsou nerozdělené zisky z předchozích období.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2022	2021
Zůstatek nerozdělených zisků k 1.1.	44 790	0
Zvýšení nerozdělených zisků z výsledku hospodaření minulého roku	57 339	44 790
<b>Celkem k 31.12.</b>	<b>102 128</b>	<b>44 790</b>

Na základě rozhodnutí řádné valné hromady byl zisk za minulý účetní období ve výši 57 339 tis. Kč převeden do nerozděleného zisku z předchozích období. Ztráta za sledované období (rok 2022) ve výši 117 422 tis. Kč bude hrazena z nerozděleného zisku z předchozích období a zbytek ztráty bude převeden do neuhrazených ztrát 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 nebo v ostatním úplném výsledku:

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



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

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<b>Finanční aktiva</b>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	6	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	3 098	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-37	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	45 389	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	21 797	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70 253</b>	<b>0</b>
<b>Finanční závazky</b>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-5	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-2 413	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování	0	0	0	-2 548	0
<b>Zisk nebo ztráta z finančních závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 966</b>	<b>0</b>
<b>Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65 287</b>	<b>0</b>

## 8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2022	2021
Výnosy z úroků	261	6
z vkladů	261	6
Náklady na úroky	-326	-5
z vkladů	-326	-5
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>-65</b>	<b>1</b>

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

### 8.3. Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	2022	2021
Podíly na zisku z ostatních akcií a podílů	4 979	3 098
<b>Celkem</b>	<b>4 979</b>	<b>3 098</b>

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

### 8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2022	2021
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-79</b>	<b>-37</b>
Za zprostředkovatelskou činnost	-29	0
Bankovní poplatky	-50	-37
<b>Celkem</b>	<b>-79</b>	<b>-37</b>

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

### 8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2022	2021
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-138 215	44 591
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-60	0
Zisk/ztráta z operací s deriváty a spoty	22 013	19 392
Kurzové rozdíly	782	-1 758
<b>Celkem</b>	<b>-115 480</b>	<b>62 225</b>

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

## 8.6. Správní náklady

tis. Kč	2022	2021
Náklady na povinný audit účetní závěrky	54	48
Náklady na daňové poradenství	15	18
Právní a notářské služby	4	11
Odměna za výkon administrace	720	634
Poplatek za obhospodařování	4 521	3 310
Služby Depozitáře	363	315
Ostatní správní náklady	282	192
<b>Celkem</b>	<b>5 959</b>	<b>4 528</b>

Položka „Ostatní správní náklady“ v předešlém i sledovaném účetním období představuje převážně poplatky za custody a CDCP služby. Meziroční nárůst správních nákladů je způsoben nárůstem základu (fondového kapitálu) pro výpočet poplatků.

## 8.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2022	2021
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-116 604	60 759
Výnosy nepodléhající zdanění – zahraniční dividendy	-4 979	-3 098
<b>Základ daně</b>	<b>-121 583</b>	<b>57 661</b>
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
<b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>	<b>0</b>	<b>57 661</b>
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>0</b>	<b>2 883</b>
Zahraniční dividendy	4 979	3 098
<b>Daň vypočtená při použití sazby 15 %</b>	<b>747</b>	<b>465</b>
Zápočet daně zaplacené v zahraničí	-626	-416
Daň z příjmu právnických osob za rok 2022	0	2 932
Srážková daň z dividend (avizovaná)	654	488
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>775</b>	<b>3 420</b>

Níže uvedená tabulka zobrazuje náklady na daně z příjmů:

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Srážková daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2022	0		0	
Doučtování daně z příjmu v účetním období	0	43	0	43
Srážková daň z dividend (avizovaná-zaúčtovaná do nákladů v účetním období)	0	0	654	654
Tvorba rezervy na srážkovou daň	121	0	0	121
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2022</b>	<b>121</b>	<b>43</b>	<b>654</b>	<b>818</b>

## 9. Výnosy podle geografického členění

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

Výnosy podle geografického členění za rok 2022:

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

Výnosy podle geografického členění za rok 2021:

tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA	OSTATNÍ
Výnosy z úroků a podobné výnosy	6	0	0	0
Výnosy z akcií a podílů	0	1 367	1 142	589
Zisk z finančních operací	17 633	16 185	23 575	4 832
<b>Celkem</b>	<b>17 639</b>	<b>17 552</b>	<b>24 717</b>	<b>5 421</b>

## 10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2022	2021
Pohledávky ze spotových operací	0	74 498
Pohledávky z pevných termínových operací	756 424	666 646
Hodnoty předané k obhospodařování	490 431	541 395
Závazky ze spotových operací	0	74 498
Závazky z pevných termínových operací	733 034	648 925

Fond k rozvahovému dni vykazoval výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování společnosti 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, akciové riziko a úrokové riziko),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

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

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

Součástí vnitřního 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 2022

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	6 328	1 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>6 328</b>	<b>1 %</b>
Dluhové cenné papíry	tržní		23 387	5 %
<b>Dluhové cenné papíry</b>		<b>Celkem</b>	<b>23 387</b>	<b>5 %</b>
Akcie	tržní		436 848	89 %
<b>Obchodní podíly</b>		<b>Celkem</b>	<b>436 848</b>	<b>89 %</b>
Reálná hodnota derivátů, netto	tržní, kreditní		21 312	4 %
Ostatní	kreditní		2 556	1 %
<b>Ostatní</b>		<b>Celkem</b>	<b>23 868</b>	<b>5 %</b>

K 31. prosinci 2021

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	33 291	6 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>33 291</b>	<b>6 %</b>
Akcie	tržní		491 741	91 %
<b>Obchodní podíly</b>		<b>Celkem</b>	<b>491 741</b>	<b>91 %</b>
Zástavní účty	kreditní	ČSOB, a.s.	1 750	0 %
Reálná hodnota derivátů, netto	tržní, kreditní		13 612	3 %
<b>Ostatní</b>		<b>Celkem</b>	<b>15 362</b>	<b>3 %</b>

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

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

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

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

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

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

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

K 31. prosinci 2022

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

K 31. prosinci 2021

tis. Kč	Do 3 měsíců	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	35 041	0	0	0	35 041
Akcie	491 741	0	0	0	491 741
Ostatní aktiva	13 516	1 097	0	0	14 613
<b>Aktiva k 31. prosinci</b>	<b>540 298</b>	<b>1 097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>541 395</b>
Závazky vůči bankám	-6 505	0	0	0	-6 505
Ostatní pasiva	-20 853	-1 860	0	0	-22 713
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>512 940</b>	<b>-763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512 177</b>

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

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

Úvěrové riziko je riziko možné ztráty v 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 otevřených derivátových transakcí s bankami,
- z nakoupených státních dluhopisů,
- z peněžních prostředků uložených u bank.

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

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

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

## Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

K 31. prosinci 2022

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

K 31. prosinci 2021

tis. Kč	Dluhopisy	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	33 291	16 363	49 654
Po splatnosti	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>33 291</b>	<b>16 363</b>	<b>49 654</b>

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

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

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

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

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

K 31. prosinci 2022

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



K 31. prosinci 2021

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	17 164	5 764	11 954	6	153	35 041
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	68 264	328 986	65 846	28 645	491 741
Ostatní aktiva	0	13 778	0	428	407	14 613
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>17 164</b>	<b>87 806</b>	<b>340 940</b>	<b>66 280</b>	<b>29 205</b>	<b>541 395</b>

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

K 31. prosinci 2022

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Závazky vůči bankám	-16 113	0	0	0	0	-16 113
Rezervy	-121	0	0	0	0	-121
Ostatní pasiva	-2 881	-0	0	0	0	-2 881
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>-19 115</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19 115</b>

K 31. prosinci 2021

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v JPY	Celkem
Závazky vůči bankám	-6 505	0	0	0	0	-6 505
Ostatní pasiva	-21 712	-2	0	-756	-243	-22 713
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>-28 217</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-756</b>	<b>-243</b>	<b>-29 218</b>

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

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

K 31. prosinci 2022

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

K 31. prosinci 2021

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,860	+2 %	-8 338	-2 %	8 338
CZK/GBP	29,585	+2 %	726	-2 %	-726
CZK/USD	21,951	+2 %	6 819	-2 %	-6 819
CZK/JPY	0,19069	+2 %	576	-2 %	-576
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-218</b>	<b>0</b>	<b>218</b>

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

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Fond vstupuje do obchodů s měnovými deriváty s krátkou dobou splatnosti a je tak vystaven nízkému úrokovému riziku. Fond měl v portfoliu na konci období český státní dluhopis se splatností v roce 2024. Úrokové riziko tohoto dluhopisu bylo relativně nízké vzhledem k nízkému zastoupení dluhopisu v portfoliu, které tvořilo necelých 5 %.

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

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

K 31. prosinci 2022

#### Analýza citlivosti

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

K 31. prosinci 2021

#### Analýza citlivosti

tis. Kč	Změna akciových cen (-/+)	Zisk/ztráta
riziko ceny cenných papírů	491 741 * -/+10 %	-/+49 741

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### a) Peníze a peněžní ekvivalenty

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

#### b) Dluhopisy

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

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

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

## c) Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty českých a zahraničních akcií obchodovaných na tuzemském regulovaném trhu se použije závěrečný kurz vyhlášený pro den ocenění na tuzemském regulovaném trhu uveřejněný v systému Bloomberg.

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

## d) Nástroje peněžního trhu

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

## e) Deriváty

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

## f) Ostatní aktiva a závazky

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

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

K 31. prosinci 2022

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

k 31. prosinci 2021

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	35 041	0	35 041
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	491 741	0	0	491 741
Ostatní aktiva	0	14 613	0	14 613
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>491 741</b>	<b>49 654</b>	<b>0</b>	<b>541 395</b>
<b>Závazky</b>				
Závazky vůči bankám	0	6 505	0	6 505
Ostatní pasiva	0	20 853	0	20 853
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>27 358</b>	<b>0</b>	<b>27 358</b>

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

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

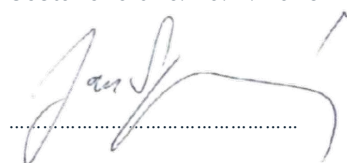
## 14. Transakce se spřízněnými osobami

Fond neviduje transakce se spřízněnými osobami.

## 15. Významné události po datu účetní závěrky

K žádným jiným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

Sestaveno dne: 10. 4. 2023



Ing. Jan Spurný

Místopředseda představenstva

Art of Finance investiční společnost, a.s.

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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Peněžní prostředky na účtech	6 328	6 328
Ostatní aktiva – nevypořádané měnové deriváty s kladnou reálnou hodnotou	n/a	21 312
České státní dluhové cenné papíry	23 452	23 387
Akcie	566 154	436 848