



# Výroční zpráva

za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

Alethes, podfond Value





# OBSAH

Čestné prohlášení .....	4
Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku investičního fondu .....	5
Profil Podfondu .....	9
Individuální účetní závěrka k 31. 12. 2019 .....	16
Zpráva auditora .....	32



Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

<b>AMISTA IS</b>	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
<b>ČNB</b>	Česká národní banka
<b>Den ocenění</b>	Poslední den Účetního období
<b>Fond</b>	Alethes investiční fond SICAV a.s., IČO: 063 56 273, se sídlem Pobřežní 620/3, Karlín, 186 00 Praha 8, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 22759
<b>Podfond</b>	Alethes, podfond Value NID: 75160498
<b>Účetní období</b>	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019
<b>Neinvestiční část Fondu</b>	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z investiční činnosti a nejsou zahrnuty do žádného z podfondů vytvořených Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 2 ZISIF.

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

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



## Čestné prohlášení

Tato výroční zpráva, při vynaložení veškeré přiměřené péče, podle našeho nejlepšího vědomí, podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu a jeho skupiny za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu.

V Praze dne 30. 4. 2020



Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
statutární orgán

Ing. Petr Janoušek, pověřený zmocněnec

V Praze dne 30. 4. 2020



Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
statutární orgán

Ing. Václav Podzimek, pověřený zmocněnec

# Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku investičního fondu

<b>Fond</b>	Alethes investiční fond SICAV a.s., IČO: 063 56 273, se sídlem Pobřežní 620/3, Karlín, 186 00 Praha 8, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 22759
<b>Podfond</b>	Alethes, podfond Value, NID: 75160498
<b>Účetní období</b>	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

## 1. ČINNOST PODFONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

V souladu se svou investiční strategií nakupoval Podfond akcie kvalitních firem na veřejných trzích v Evropě, USA a Asii. Pokračoval tak v budování portfolia s vysokým potenciálem dlouhodobého zhodnocení. Ke konci účetního období bylo investováno zhruba 70 % vloženého fondového kapitálu.

Kapitál Podfondu vzrostl v průběhu účetního období převážně v důsledku pozitivního přecenění portfolia ze zhruba 139 mil. Kč na 166 mil. Kč.

Hodnota majetku připadající na jednu investiční akcii třídy A vzrostla z 0,9124 na 1,0749, t. j. o 17,81 %. Podfond v roce 2019 nevydal žádné nové investiční akcie. V průběhu roku investoval do akcií celkem 31 mil. Kč a prodal akcie v celkové výši téměř 16 mil. Kč. Ke konci roku 2019 držel Podfond podíly v celkem dvaceti společnostech v aktuální tržní hodnotě 118 mil. Kč. Dalších zhruba 49 mil. Kč držel Podfond v hotovosti na běžném účtu, v poskytnutých kolaterálech u bank a v termínovaných vkladech.

### 1.1. HOSPODAŘENÍ PODFONDU

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha k účetní závěrce, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Podfond je účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu. O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Podfond. Samostatně za Podfond je také sestavena tato výroční zpráva. Podfond nemá právní osobnost, proto jsou informace vztahující se k jeho orgánům obsaženy ve výroční zprávě Fondu.

Hospodaření Podfondu skončilo v Účetním období vykázaným ziskem ve výši 4 632 tis. Kč před zdaněním (2018: ztráta 634 tis. Kč). Hospodářský výsledek nezahrnuje kladné oceňovací rozdíly z přecenění portfolia držných majetkových cenných papírů. Zisk je tvořen zejména výnosy z dividend plynoucích do Podfondu z titulu držby akcií veřejně obchodovaných společností. Významným faktorem, který ovlivňoval hospodaření Podfondu v Účetním období, byly také výnosy z prodeje některých těchto akcií a náklady vyplývající z této činnosti. K tvorbě zisku dále přispěly úrokové výnosy z krátkodobých termínovaných vkladů.

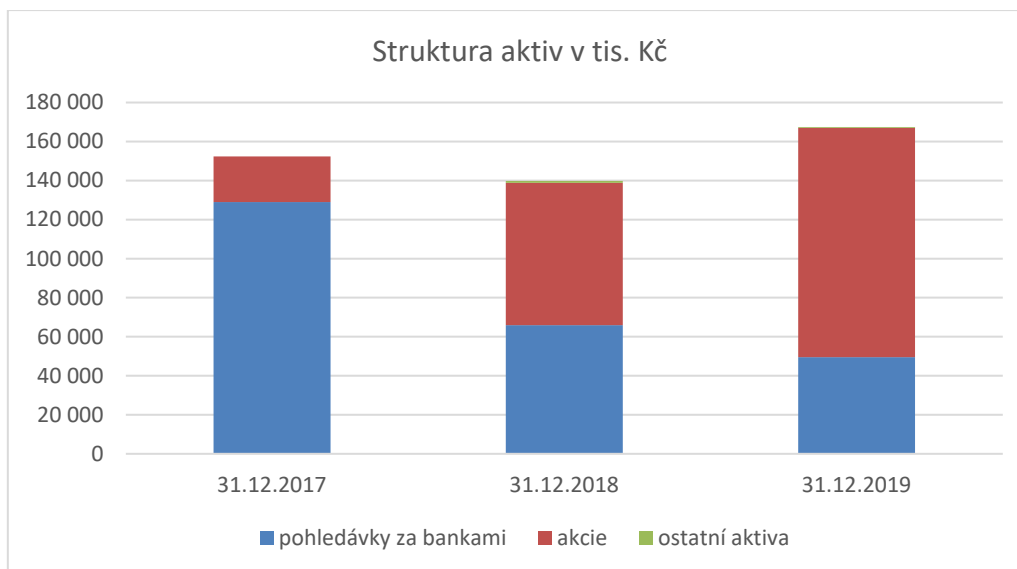
## 1.2. STAV MAJETKU BUDE SPOČÍTÁNO PODFONDU

Hodnota fondového kapitálu Podfondu meziročně vzrostla o 19,4 % (tj. o 26 897 tis. Kč). Nárůst aktiv byl zejména v majetkových cenných papírech, kde Podfond nabyl do svého portfolia další akcie veřejně obchodovaných společností v celkové tržní hodnotě 30 867 tis. (ke Dni ocenění). Nárůst byl převážně v nových a v některých již držných akciových titulech. Dále k nárůstu aktiv podstatně přispělo kladné přecenění celého akciového portfolia, jehož cena se vlivem tohoto přecenění k 31.12.2019 zvýšila o 11 400 tis. Kč (bez vlivu oceňovacího rozdílu na odloženou daň ve výši 570 tis. Kč).

Portfolio Podfondu je financováno z 98,9 % vlastními zdroji, a to zejména kapitálovými fondy. Z 1,1 % je majetek Podfondu kryt cizími krátkodobými zdroji, zejména závazky z obchodních vztahů a ostatními pasivy.

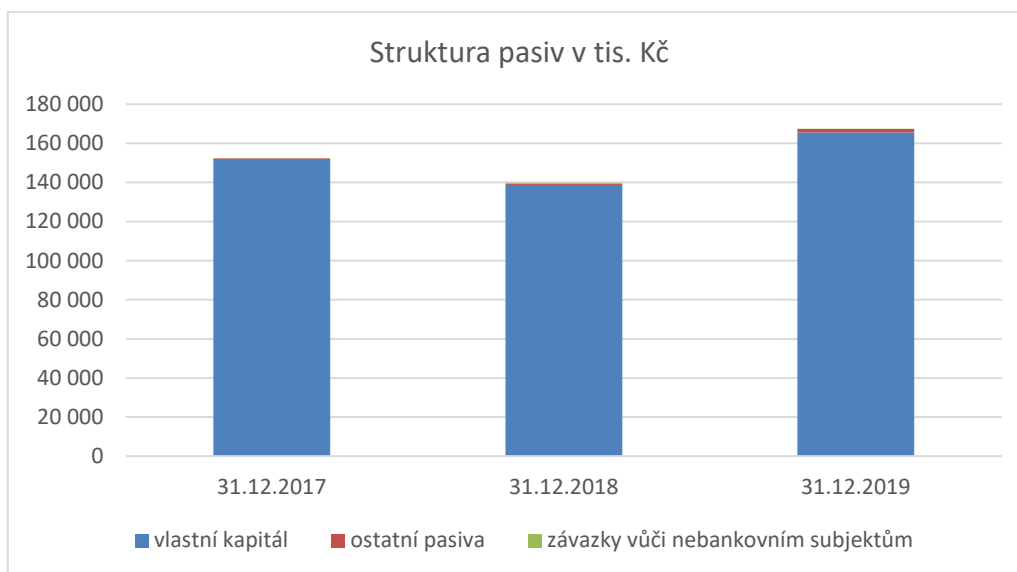
### AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 167 484 tis. Kč. Ta jsou tvořena především drženými akciemi veřejně obchodovaných společností v hodnotě 117 581 tis. Kč, pohledávkami za bankami ve výši 49 496 tis. Kč, součástí této položky je poskytnutý kolaterál obchodníkovi s cennými papíry ve výši 1 500 tis. Kč a ostatními pohledávkami ve výši 407 tis. Kč.



### PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 167 484 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem Podfondu ve výši 165 591 tis. Kč, přičemž hospodářský výsledek běžného roku a předchozích období činí 2 761 tis. Kč a kapitálové fondy jsou ve výši 152 000 tis. Kč. Podfond dále registruje ostatní závazky v celkové výši 80 tis. Kč.



#### CASHFLOW

Pohledávky za bankami ke Dni ocenění byly o 16 442 tis. Kč nižší oproti minulému účetnímu období. Pokles peněžních prostředků byl způsoben hlavně nákupem dalších majetkových cenných papírů. Peněžní tok generovaný výnosem z dividend je 2 416 tis. Kč, oproti minulému období se jedná o nárůst o 938 tis. Kč (2018: 1 478 tis. Kč). U peněžního toku generovaného z finančních operací došlo rovněž ke zvýšení na 4 647 tis. Kč (2018: -291 tis. Kč), tedy celkově o 4 938 tis. Kč. K tomuto nárůstu podstatně přispěly výnosy z prodeje některých držených akcií.



## 2. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ


Aktuální krize způsobená globální pandemií COVID-19 má významný dopad na světovou ekonomiku a cenu akcií veřejně obchodovaných společností. To se projevuje v extrémní volatilitě, poklesu ceny akcií napříč celým trhem a hlubokém propadu akcií společností, které jsou touto krizí nejvíce poškozeny. V souladu se svou investiční strategií bude Podfond využívat této extrémní volatility a propadů cen akcií a bude nadále selektivně investovat do veřejně obchodovaných akcií podhodnocených firem v Evropě, USA a Asii. Podfond tak bude pokračovat v budování koncentrovaného portfolia s cílem dosáhnout v rámci svého pětiletého investičního horizontu zhodnocení výrazně nad úrovní dlouhodobých úrokových sazeb.

V Praze dne 30. 4. 2020




Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
statutární orgán  
Ing. Petr Jancušek pověřený zmocněnec

V Praze dne 30. 4. 2020



Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
statutární orgán  
Ing. Vaclav Podzimek, pověřený zmocněnec





# Profil Podfondu

## 1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODFONDU

### Název:

Alethes, podfond Value

### Identifikační údaje:

**NID:** 751 60 498  
**DIČ:** CZ06356273

### Sídlo:

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

### Vznik:

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

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

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

### Akcie:

**Akcie:** 150 000 000 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě  
(investiční akcie **třídy A**)

**Akcie:** 2 000 000 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě  
(investiční akcie **třídy Z**)

**Čistý obchodní majetek:** 165 591 tis. Kč

### Orgány Podfondu

<b>Představenstvo</b>	<b>AMISTA investiční společnost, a.s.</b> IČO 274 37 558 Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00	(od 17. 8. 2017)
Zastoupení právnické osoby	<b>Ing. Petr Janoušek</b> , pověřený zmocněnec typu A <b>Ing. Ondřej Horák</b> , pověřený zmocněnec typu A	(od 27. 6. 2019) (od 27. 6. 2019)

Mgr. Pavel Bareš, pověřený zmocněnec typu A  
Václav Podzimek, pověřený zmocněnec typu B

(od 27. 6. 2019)  
(od 27. 6. 2019)

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

Představenstvo má jediného člena.

Představenstvo určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Představenstvo nezřídilo žádný poradní orgán, výbor či komisi.

#### **Dozorčí rada**

**Předseda dozorčí rady:** Ing. Dalibor Dědek (od 17. 8. 2017)  
narozen: 21. 6. 1957  
vzdělání: vysokoškolské

**Člen dozorčí rady:** Jan Šuma (od 17. 8. 2017)  
narozen: 15. 9. 1969  
vzdělání: vysokoškolské

**Člen dozorčí rady:** Ing. Filip Otruba (od 9. 3. 2018)  
narozen: 18. 4. 1969  
vzdělání: vysokoškolské

Dozorčí rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy.

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

## **2. ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU, KE KTERÝM DOŠLO BĚHEM ÚČETNÍHO OBDOBÍ**

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku.

## **3. ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVALA PODFOND**

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond AMISTA IS.

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

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

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

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

#### Portfolio manažer

Portfolio manažer

**Ing. Radek Hub**

narozen: 1984

vzdělání: Univerzita Hradec Králové, Informační management

Před příchodem do AMISTA IS pracoval pět let na pozici privátního bankéře ve společnosti Sberbank CZ, a.s., mající ve správě top affluent klientelu se zaměřením primárně na investiční poradenství, oblast kapitálového trhu a financování. Předtím sbíral praktické zkušenosti mimo jiné v České spořitelně, a.s., na pozici investiční specialista pro affluent klientelu, a u obchodníka s cennými papíry, společnosti BH Securities, a.s.

Portfolio manažer

**Ing. Petr Krušina**

narozen: 1987

vzdělání: ČZU v Praze, obor Hospodářská správa a politika

Před příchodem do AMISTA IS pracoval ve společnosti CPI Property a Facility, s.r.o., kde získal zkušenosti v oblasti finančního řízení a správy majetku. Předchozí pracovní zkušenosti sbíral ve finančních institucích v oblasti obchodu a správy majetku.

#### 4. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONU

Obchodní firma:

**Československá obchodní banka, a. s.**

(od 27. 9. 2017)

Sídlo:

Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57

IČO:

000 01 350

#### 5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

#### 6. ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFONU, POKUD JE U TĚCHTO OSOB ULOŽENO NEBO TĚMITO OSOBAMI JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % HODNOTY MAJETKU PODFONU

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

## 7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM FONDU

AMISTA IS jako obhospodařovatel Podfondu uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě za rok 2019. Participace Podfondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Podfondu.

Fond nevyplatil z majetku Podfondu v Účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

## 8. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM FONDU S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL PODFONDU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem z majetku Podfondu v Účetním období vyplaceny.

## 9. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU PODFONDU

Majetek Podfondu ke Dni ocenění je tvořen převážně akciemi veřejně obchodovaných společností v reálné hodnotě ve výši 117 581 tis. Kč (pořizovací cena: 106 181 tis. Kč), peněžními prostředky splatnými na požádání na běžných bankovních účtech u ČSOB, a.s. ve výši 7 976 tis. Kč a dále ostatními pohledávkami za touto bankou v celkové výši 41 520 tis. Kč (termínované vklady ve výši 40 020 tis. Kč a poskytnutý kolaterál ve výši 1 500 tis. Kč).

tis. Kč	ISIN	31. 12. 2019	31. 12. 2018
SCHLUMBERGER LTD.	AN8068571086	4 547	0
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	12 940	10 540
BAYER AG	DE000BAY0017	5 550	0
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	11 151	10 912
AP MOELLER - MAERSK	DK0010244425	12 284	10 611
MAERSK DRILLING A/S	DK0061135753	2 997	0
Avast	GB00BDD85M81	3 381	0
AIA GROUP LTD	HK0000069689	3 564	0
Roche Holding AG - Genuschein	CH0012032048	5 882	6 667
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	7 435	4 148
AIG	US0268747849	10 450	0
Booking Holdings	US0985711089	6 969	5 804
CARDLYTICS INC	US14161W1053	5 688	1 946
General Electric Co.	US3696041033	10 098	6 803
Gilead Sciences Inc.	US3755581036	4 410	4 216
IONIS PHARMACEUT	US4622221004	820	1 215
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	US50540R4092	3 061	2 271
Regeneron Pharmaceuticals	US75886F1075	5 521	5 874
Sangamo Therapeutics	US8006771062	455	619
WAB	US9297401088	378	0
Invitae	US46185L1035	0	497
ADAPTIMMUNE THERAPEUTICS-ADR	US00653A1079	0	388
PIERIS PHARMACEUTICALS INC	US7207951036	0	179
CYTOMY THERAPEUT EQUITY	US23284F1057	0	136
TG Therapeutics	US88322Q1085	0	92
<b>Celkem</b>		<b>117 581</b>	<b>72 918</b>

## 10. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

## 11. ÚDAJE O OBCHODECH SFT A SWAPECH

Žádné takové obchody během sledovaného období neproběhly

## 12. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu neřeší problémy ochrany životního prostředí a v Účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

Jelikož je Podfond účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nebyl v Podfondu v Účetním období zaměstnán žádný zaměstnanec.

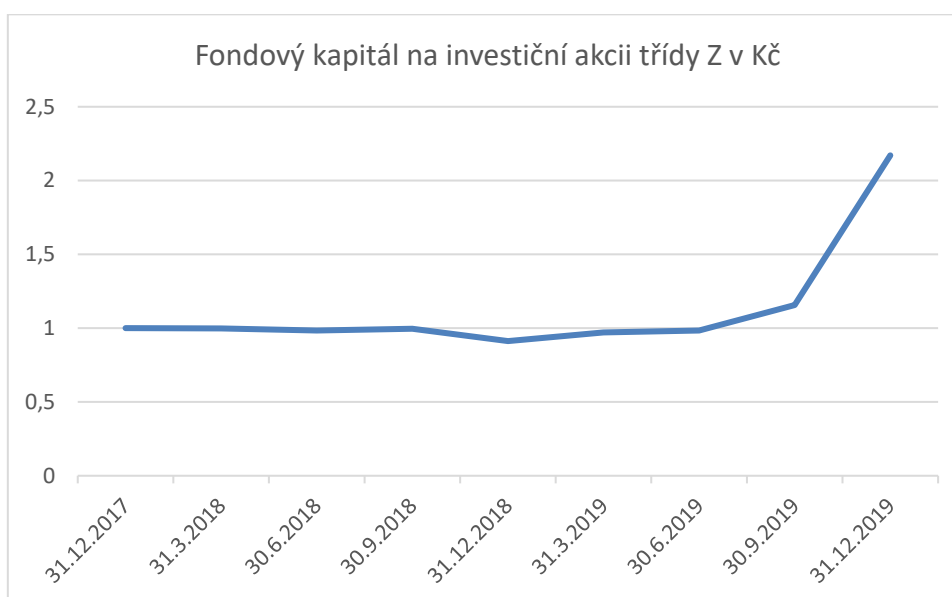
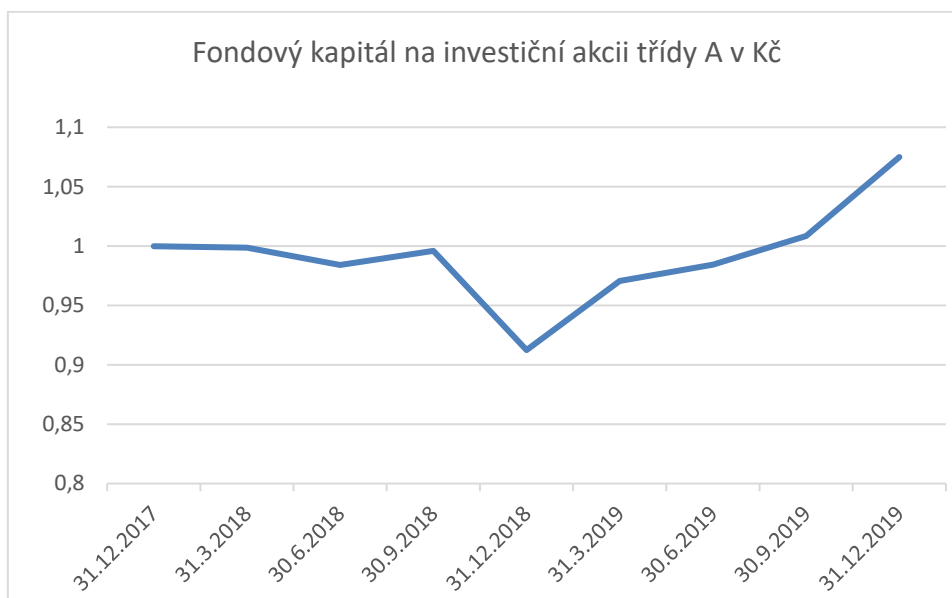
## 13. INFORMACE O Pobočce NEBO Jiné Části Obchodního Závodu v Zahraničí

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

## 14. FONDOVÝ KAPITÁL PODFONU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

K datu:	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	165 591 408	138 694 509	151 972 735
Fondový kapitál, třída A	161 249 756	136 869 581	149 973 094
Fondový kapitál, třída Z	4 341 653	1 824 928	1 999 641
Počet emitovaných investičních akcií třídy A v oběhu ke konci Účetního období (ks):	150 000 000	150 000 000	150 000 000
Počet vydaných investičních akcií třídy A v Účetním období (ks):	0	0	150 000 000
Počet odkoupených investičních akcií třídy A v Účetním období:	0	0	0
Počet emitovaných investičních akcií třídy Z v oběhu ke konci Účetního období (ks):	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Počet vydaných investičních akcií třídy Z v Účetním období (ks):	0	0	2 000 000
Počet odkoupených investičních akcií třídy Z v Účetním období:	0	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii třídy A (Kč):	1,0749	0,9124	0,9998
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii třídy Z (Kč):	2,1708	0,9124	0,9998

Třída investičních akcií A je určena pro kvalifikované investory ve smyslu ZPKT. Vstupní poplatek u třídy A je 0 – 0,5 %. Třída investičních akcií Z je určena pro zakladatele. Vstupní poplatek u třídy Z je 0 %. Dalším rozdílem jsou specifické náklady třídy A dle 7.4.1 statutu Podfondu.



## 15. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU PODFONU

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

Ke dni 1. 12. 2019 byl statut změněn tak, že byla zúžena investiční strategie, odebrána investiční třída B a minimální investice snížena na 1 000 000 Kč.

## 16. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond v Účetním období nenabyl žádné vlastní akcie ani podíly.

## 17. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V důsledku pandemie viru COVID-19, která se během března 2020 postupně rozšířila do celého světa, došlo v prvním čtvrtletí roku 2020 k významným a rychlým propadům cen aktiv po celém světě. Ušetřena nebyla ani Česká republika, která byla pandemií zasažena na začátku března 2020, kdy byli identifikováni první nakažení. Výprodejem byly zasaženy jak akcie obchodované na pražské burze, tak česká koruna.

Škody spojené s pandemií viru COVID-19 lze k datu sestavení výroční zprávy jen obtížně odhadnout, vše bude záviset na dalším šíření viru COVID-19 a odeznění pandemie. Propad ekonomické aktivity by mohl dle očekávání Evropské komise však mohl připomínat rok 2009. Při optimistickém průběhu pandemie lze v roce 2020 očekávat stagnaci české ekonomiky, jako pravděpodobnější se však v tuto chvíli jeví upadnutí české ekonomiky do recese, kdy klíčovými faktory bude rozsah přijatých preventivních opatření a doba jejich aplikace.

Výhled na další období v souvislosti s aktivitami Fondu je uveden ve zprávě statutárního orgánu.

## 18. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

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

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

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

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

Přiložená účetní závěrka nebyla dosud schválena k tomu příslušným orgánem podle zvláštních právních předpisů, neboť k datu vyhotovení výroční zprávy ještě nenastal termín ve kterém je dle zákona nutno účetní závěrku nejpozději tímto orgánem schválit.

# Individuální účetní závěrka k 31. 12. 2019

Účetní jednotka: Alethes, podfond Value  
 Sídlo: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8  
 NID: 751 60 498  
 Předmět podnikání: činnost investičního fondu  
 kvalifikovaných investorů  
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 30.4.2020

## ROZVAHA k 31. 12. 2019

tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>AKTIVA</b>			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	49 496	65 938
	v tom: a) splatné na požádání	7 976	61 938
	b) ostatní pohledávky	41 520	4 000
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	117 581	72 918
	V tom: a) Akcie	117 581	72 918
11	Ostatní aktiva	407	935
<b>Aktiva celkem</b>		<b>167 484</b>	<b>139 791</b>

tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>PASIVA</b>			
2	Závazky vůči nebankovním subjektům	80	477
	b) ostatní závazky	80	477
4	Ostatní pasiva	1 813	620
	Cizí zdroje celkem	1 893	1 097
12	Kapitálové fondy	152 000	152 000
13	Oceňovací rozdíly	10 830	-12 042
	z toho: a) z majetku a závazků	10 830	-12 042
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-1 264	-541
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	4 025	-723
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>165 591</b>	<b>138 694</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>167 484</b>	<b>139 791</b>

## PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. 12. 2019

v tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>Podrozvahová aktiva</b>		<b>167 484</b>	<b>139 791</b>
8	Hodnoty předané k obhospodařování	167 484	139 791
<b>Podrozvahová pasiva</b>		<b>167 484</b>	<b>139 791</b>



**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019**

tis. Kč		Poznámka	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	14	809	453
2	Náklady na úroky a podobné náklady	14	-1	0
3	Výnosy z akcií a podílů	15	2 416	1 478
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		2 416	1 478
5	Náklady na poplatky a provize	16	-13	-57
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	17	4 647	-291
9	Správní náklady	18	-3 226	-2 217
	b) ostatní správní náklady		-3 226	-2 217
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		4 632	-634
23	Daň z příjmů	19	-607	-89
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		4 025	-723

## Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2019

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

<b>AMISTA IS</b>	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
<b>ČNB</b>	Česká národní banka
<b>Den ocenění</b>	Poslední den Účetního období
<b>Fond</b>	Alethes investiční fond SICAV a.s., IČO: 063 56 273, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 22759
<b>Podfond</b>	Alethes, podfond Value
<b>Účetní období</b>	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

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

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

# Alethes, podfond Value

## 1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

### Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

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

### Údaje o vzniku

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

### Předmět podnikání Podfondu

Předmětem podnikání je činnost investičního Podfondu kvalifikovaných investorů podle Zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, vykonávána na základě rozhodnutí České národní banky č. j. 2017/128562/CNB/570 ze dne 21. 9. 2017, které nabylo právní moci dne 20. 9. 2017.

### Sídlo Podfondu

Pobřežní 620/3  
Praha 8  
PSČ 186 00  
Česká republika

### Identifikační údaje:

**NID:** 751 60 498  
**DIČ:** CZ 063 56 273

### Údaje o cenných papírech Podfondu

Akcie třídy A	150 000 000 kusů investičních akcií
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
Akcie třídy Z	2 000 000 kusů investičních akcií
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno

Třída A je určena pro kvalifikované investory ve smyslu ZPKT. Vstupní poplatek u třídy A je 0 – 0,5 %.

Třída Z je určena pro zakladatele. Vstupní poplatek u třídy Z je 0 %.

Dalším rozdílem jsou specifické náklady třídy A dle 7.4.1 statutu Podfondu.

### Statutární orgány Podfondu

Alethes, podfond Value je bez právní subjektivity. Funkce statutárního orgánu Podfondu je vykonávána statutárním orgánem Fondu Alethes investiční fond SICAV a.s., jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat tento investiční Podfond. Samotný Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat a administrovat tento investiční fond. Touto osobou je společnost AMISTA investiční společnost, a.s.

### Statutární orgán – představenstvo:

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

Zastoupení právnické osoby: Ing. Ondřej Horák - Pověřený zmocněnec typu A (od 27. 6. 2019)  
Ing. Petr Janoušek - Pověřený zmocněnec typu A (od 27. 6. 2019)  
Mgr. Pavel Bareš - Pověřený zmocněnec typu A (od 27. 6. 2019)  
Václav Podzimek - Pověřený zmocněnec typu B (od 27. 6. 2019)

Společnost zastupuje vždy jediný člen představenstva prostřednictvím svého pověřeného zmocněnce či více pověřených zmocněnců. Pokud jsou pověřenými zmocněnci pouze Pověření zmocněnci typu A, může každý jednat samostatně. Pokud jsou pověřenými zmocněnci Pověření zmocněnci typu A i B, musí Pověřený zmocněnec typu A vždy jednat společně s Pověřeným zmocněncem typu B a naopak.

**Předseda dozorčí rady:** Dalibor Dědek (od 17. 8. 2017)  
narozen 21. 6. 1957  
Mšenská 3929/14, Mšeno nad Nisou, 466 04 Jablonec nad Nisou

Člen dozorčí rady: Jan Šuma (od 17. 8. 2017)  
narozen 15. 9. 1969  
Za Humny 405, 463 31 Mníšek

Člen dozorčí rady: Ing. Filip Otruba (od 9. 3. 2018)  
narozen 18. 4. 1969  
K rovinám 547/9, Jinonice, 158 00 Praha 5

### Změny v obchodním rejstříku

Samotný Podfond není zapsán v obchodním rejstříku. V obchodním rejstříku je zapsán pouze Alethes investiční fond SICAV a.s. Případné změny v obchodním rejstříku jsou uvedeny ve výroční zprávě Fondu za rok 2019.

### Informace k akciím a investičnímu cíli Podfondu

Akcie Podfondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

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

### Informace k účetní závěrce

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019.

## 2 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

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

### A. Den uskutečnění účetního případu

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

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

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

### B. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

**Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty jsou při vzniku oceňovány jmenovitou hodnotou; při nabytí za úplaty nebo vkladem pak pořizovací cenou.**

**K datu účetní závěrky jsou pohledávky za bankami a nebankovními subjekty vykázány v reálné hodnotě.**

### C. Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

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

- a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů,
- b) realizovatelných cenných papírů.

Při pořízení jsou státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Následně jsou dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu Podfondu oceňovány reálnou hodnotou.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

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

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

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

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

#### D. Ostatní aktiva

Pohledávky vytvořené Podfondem jsou při prvotním ocenění oceněny nominální hodnotou včetně transakčních nákladů. K datu účetní závěrky jsou vykázány v reálné hodnotě.

#### Finanční deriváty a zajišťování

Finanční deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v reálných hodnotách a zisky (ztráty) ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako jejich tržní cena, jsou-li obchodovány na organizovaných trzích, případně jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty se používají obvyklé, na trhu akceptované modely. Do těchto oceňovacích modelů jsou pak dosazeny parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kursy, výnosové křivky, volatility příslušných finančních nástrojů atd.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát (tzv. vložený derivát), který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje. Vložený derivát se odděluje od hostitelského nástroje a účtuje se o něm samostatně, jestliže jsou splněny současně tyto podmínky:

- a) ekonomické vlastnosti a rizika vloženého derivátu nejsou v těsném vztahu s ekonomickými vlastnostmi a riziky hostitelského nástroje,
- b) finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu,
- c) hostitelský nástroj není přeceňován na reálnou hodnotu nebo je přeceňován na reálnou hodnotu, ale změny z ocenění jsou ponechány v rozvaze.

#### E. Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Výnosové úroky zahrnují zejména přijaté úroky z poskytnutých krátkodobých úvěrů a krátkodobých vkladů na peněžním trhu, dále časové rozlišení diskontu a prémie ze všech nástrojů s pevným výnosem.

#### F. Přepočet cizí měny

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

#### G. Zdanění

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

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

## H. Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná), která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž pravděpodobně znamená s pravděpodobností vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

## I. Spřízněné strany

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

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

a) strana

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

b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;

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

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

e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);

f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

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

## 3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Účetní metody používané Podfondem se v období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 nezměnily.

## 4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zůstatky na běžných CZK účtech u ČSOB, a.s.	281	61 246
Zůstatky na běžných EUR účtech u ČSOB, a.s.	32	658
Zůstatky na běžných USD účtech u ČSOB, a.s.	7 663	34
Zůstatky na termínovaných vkladech u ČSOB, a.s.	40 020	0
Poskytnutý kolaterál u ČSOB, a.s.	1 500	4 000
<b>Celkem</b>	<b>49 496</b>	<b>65 938</b>

Podfond má běžný účet vedený v české měně se zůstatkem k 31. 12. 2019 ve výši 281 tis. Kč (2018: 61 246 tis. Kč) a dále dva cizoměnové běžné účty, které byly k 31.12.2019 přeceněny aktuálním měnovým kurzem vyhlášených k tomuto datu ČNB. První účet je vedený v eurech se zůstatkem k 31. 12. 2019 ve výši 32 tis. Kč (2018: 658 tis. Kč) a druhý je vedený v amerických dolarech se zůstatkem k 31. 12. 2019 ve výši 7 663 tis. Kč (2018: 34 tis. Kč). Peněžní zůstatky na krátkodobých termínovaných vkladech včetně naběhlých úroků byly k datu sestavení účetní závěrky ve výši 40 020 tis.

Kč (2018: 0 tis. Kč). Podfond dále eviduje pohledávku za poskytnutý kolaterál u ČSOB, a.s. ve výši 1 500 tis. Kč (2018: 4 000 tis. Kč).

## 5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

### Klasifikace cenných papírů podle záměru Podfondu

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Realizovatelné cenné papíry	117 581	72 918
- Akcie	117 581	72 918
<b>Celkem</b>	<b>117 581</b>	<b>72 918</b>

### Analýza realizovatelných cenných papírů

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vydané finančními institucemi	12 940	10 540
-Kótované na burze v ČR	12 940	10 540
Vydané nefinančními institucemi	104 641	62 378
-Kótované na jiném trhu cenných papírů	104 641	62 378
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>117 581</b>	<b>72 918</b>

Podfond k rozvahovému dni vlastní celkem 158 015 kusů veřejně obchodovaných majetkových cenných papírů kotovaných na burze v ČR a v zahraničí v reálné hodnotě 117 581 tis. Kč (2018: 72 918 tis. Kč). Akcie jsou drženy na majetkových účtech prostřednictvím ČSOB, a.s.

## 6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pohledávky na vrácení daně sražené v zahraničí	343	160
Ostatní pohledávky	64	9
Odložená daňová pohledávka	0	766
<b>Celkem</b>	<b>407</b>	<b>935</b>

S ohledem na to, že Podfond má příjmy ze zahraničních dividend, které jsou zdaněny jak srážkou u zdroje, tak zdaněním samostatným základem daně v ČR, uplatňuje v souladu s mezinárodními smlouvami o zamezení dvojího zdanění pohledávky na vrácení v zahraničí sražené daně. Ostatní pohledávky ve výši 64 tis. Kč (2018: 9 tis. Kč) jsou z titulu přiznaného nároku u dividend, které dosud nebyly vyplaceny.

## 7 ZÁVAZKY VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky vůči obhospodařovateli	0	100
Závazky vůči odbornému poradci	0	377
Dodavatelé tuzemsko	80	0
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>477</b>



Závazky, které Podfond evidoval za nebankovními subjekty, byly k 31.12.2019 ve výši 80 tis. Kč (2018: 477 tis. Kč). Všechny tyto evidované závazky byly před datem jejich splatnosti. V rámci závazků vůči nebankovním subjektům došlo k výraznému meziročním snížení těchto závazků z důvodu neexistence vyfakturovaných a neuhrazených služeb obhospodařovatele nebo odborného poradce k rozhodnému dni sestavení účetní závěrky.

## 8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dohadná položka k závazku vůči odbornému poradci	208	363
Závazky Podfondu vůči Fondu	0	62
Dohad na daňovou povinnost	112	0
Dohad na srážkovou daň	22	0
Odložený daňový závazek	570	0
Dohad na audit	54	0
Dohad na služby depozitáře	61	0
Ostatní dohadné účty	786	195
<b>Celkem</b>	<b>1 813</b>	<b>620</b>

Ostatní dohadné účty představují dohad na výkonnostní odměnu dle statutu Podfondu ve výši 761 tis. Kč, a dále také dohady na zpracování přiznání k DPPO a plnění některých dalších zákonných povinností.

## 9 KAPITÁLOVÉ FONDY

tis. Kč	Počet investičních akcií třídy A	Počet investičních akcií třídy Z	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. 1. 2018	150 000 000 ks	2 000 000 ks	152 000
Emise investičních akcií	0	0	0
Odkup investičních akcií	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2018</b>	<b>150 000 000 ks</b>	<b>2 000 000 ks</b>	<b>152 000</b>
Zůstatek k 1. 1. 2019	150 000 000 ks	2 000 000 ks	152 000
Emise investičních akcií	0	0	0
Odkup investičních akcií	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2019</b>	<b>150 000 000 ks</b>	<b>2 000 000 ks</b>	<b>152 000</b>

## 10 OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

tis. Kč	Realizovatelné cenné papíry
Zůstatek k 1. 1. 2018	514
Snížení	-13 217
Zvýšení	0
Vliv odložené daně	661
<b>Zůstatek k 31. 12. 2018</b>	<b>-12 042</b>
Zůstatek k 1. 1. 2019	-12 042
Snížení	0
Zvýšení	24 076
Vliv odložené daně	-1 204
<b>Zůstatek k 31. 12. 2019</b>	<b>10 830</b>

## 11 NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Na účet neuhrazené ztráty z přechozích období byla na základě rozhodnutí valné hromady převedena ztráta minulého účetního období ve výši 723 tis. Kč a nyní činí 1 264 tis. Kč.

## 12 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Podfond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 4 025 tis. Kč (2018: ztráta -634 tis. Kč). Zisk bude převeden na účet nerozděleného zisku/neuhrazené ztráty minulých období.

## 13 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Hodnoty předané k obhospodařování	167 484	139 791
<b>Celkem</b>	<b>167 484</b>	<b>139 791</b>

Obhospodařovatelem Podfondu byla po celé účetní období AMISTA investiční společnost, a.s. Hodnoty předané k obhospodařování představují celková aktiva Podfondu 167 484 tis. Kč (2018: 139 791 tis. Kč).

## 14 ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
<b>Výnosy z úroků</b>	<b>809</b>	<b>453</b>
Výnosové úroky vkladů	809	453
<b>Náklady na úroky</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
Ostatní nákladové úroky	-1	0
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>808</b>	<b>453</b>

Čistý úrokový výnos představuje úroky z termínovaných vkladů používaných Podfondem k zajištění výnosu z dočasně nezainvestované hotovosti. Veškeré výnosové úroky pochází z výnosů z termínovaných účtů bank v České republice.

## 15 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Ostatní výnosy z akcií a podílů	2 416	1 478
<b>Celkem</b>	<b>2 416</b>	<b>1 478</b>

Ostatní výnosy z akcií a podílů ve výši 2 416 tis. Kč (2018: 1 478 tis. Kč) se skládají z výnosů z dividend plynoucích Podfondem na základě držby realizovatelných majetkových cenných papírů. Z hlediska měnového rozlišení vyplácených dividend je největší podíl na celkových přijatých dividendách v EUR 43 % (2018: 65%), v USD 41 % (2018: 18%), v DKK 9 % (2018: 7%) a v CHF 7% (2018: 10%).

## 16 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
<b>Náklady na poplatky a provize</b>		
Bankovní poplatky	-13	-9
Náklady na ostatní poplatky a provize	0	-48
<b>Celkem</b>	<b>-13</b>	<b>-57</b>

## 17 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Výnosy z prodaných cenných papírů	15 527	0
Náklady na prodané cenné papíry	-10 763	0
Ztráta z devizových operací a kurzové ztráty	-117	-291
<b>Celkem</b>	<b>4 647</b>	<b>-291</b>

Celkový zisk z finančních operací představuje především zisk z operací s cennými papíry a dále pak kurzové a devizové rozdíly při vypořádání realizovatelných cenných papírů. Geografické členění výnosů z prodaných cenných papírů je následující, 84 % těchto výnosů pochází ze Spojených států amerických a zbylých 16 % výnosů pochází ze Švýcarské konfederace. V předchozím srovnávacím období roku 2018 nedošlo k žádným prodejm držných cenných papírů.

## 18 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Náklady na obhospodařování mimo odborného poradce	-249	-118
Náklady na odborného poradce	-1 534	-740
Náklady na depozitáře	-363	-363
Náklady na audit	-133	-133
Náklady na administraci	-727	-695
Ostatní správní náklady	-220	-168
<b>Celkem</b>	<b>- 3 226</b>	<b>-2 217</b>

Podfond neměl v roce 2019 žádné vlastní zaměstnance. Portfolio manažer je zaměstnancem obhospodařující investiční společnosti. Ostatní správní náklady Podfondu se skládají především z poplatků za správu a úschovu cenných papírů, z úplaty za sídlo Fondu a Podfondu na adrese Administrátora a z plněních ostatních právních povinností účetní jednotky (FATCA, ZMSSD).

## 19 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

### A. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	4 632	-634
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	-2 416	-1 478
Úprava výsledku hospodaření o nedaňové položky	18	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	2 234	-2 112
Upravený základ daně po zaokrouhlení	2 234	-2 112
Samostatný základ daně podle § 20b	2 416	1 478
Daň vypočtená při použití sazby 15 %	-362	-222
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	-112	133
Splatná daň z příjmu celkem	-474	-89

### B. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Podfondu k 31. 12. 2019 vznikl odložený daňový závazek ve výši 570 tis. Kč z oceňovacích rozdílů (2018: odložená daňová pohledávka 634 tis. Kč).

V letošním roce byla rozpuštěna odložená daňová pohledávka ve výši 133 tis. Kč, která vznikla na základě účetních ztrát minulých let.

## 20 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

K 31. 12. 2019 Podfond evidoval závazek vůči Fondu ve výši 6 Kč (2018: 63 tis. Kč). Všechny transakce se spřízněnými stranami jsou založeny na podmínkách shodných s transakcemi s nespřízněnými stranami.

## 21 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ RIZIK

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

### Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Podfond je podfondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Podfondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Podfondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

### Riziko nedostatečné likvidity

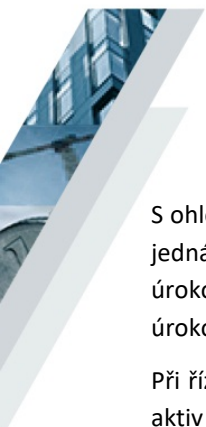
Vedle tržního rizika je Podfond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Podfond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Podfondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitáři, auditorům, znalcům), investiční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

Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází Podfond z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Podfondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Podfondu. Současně sleduje Podfond vzájemnou vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Podfond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Podfondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Podfond drží následující likvidní aktiva, která je schopný v krátkodobém časovém horizontu přeměnit na peněžní prostředky: zůstatky na běžných účtech ve výši 7 976 tis. Kč (2018: 61 938 tis. Kč), termínovaný vklad u ČSOB 40 020 (2018: 0) poskytnutý kolaterál obchodníkovi s cennými papíry ve výši 1 500 tis. Kč (2018: 4 000 tis. Kč), akcie veřejně obchodovaných společností v hodnotě 117 581 tis. Kč (2018: 72 918 tis. Kč). Ostatní aktiva ve výši 407 tis. Kč

Pasiva jsou tvořena zejména vlastním kapitálem ve výši 165 591 tis. Kč. Ostatní pasiva ve výši 1 813 tis. Kč (2018: 620 tis. Kč) se skládají ze splatných pasiv v krátkodobém časovém horizontu ve výši 1 243 tis. Kč. a z odloženého daňového závazku ve výši 570 tis. Kč (2018: 0).

### Úrokové riziko



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

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

Podfond má úrokově citlivá aktiva plynoucí z terminovaného vkladu u ČSOB ve výši 40 020 tis. Kč (2018:0), z běžných účtů u ČSOB ve výši 7 976 tis. Kč (2018: 61 938 tis. Kč) a poskytnutého kolaterálu ve výši 1 500 tis. Kč (2018: 4 000 tis. Kč). Podfond nemá žádná úrokově citlivá pasiva.

#### Měnové riziko

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

Podfond má většinu volných peněžních prostředků uložených v českých korunách 41 801 tis. Kč (2018: 65 246 tis. Kč) a struktura měn cenných papírů v portfoliu podfondu je následující: USD 45 918 tis. Kč (2018: 30 040 tis. Kč), EUR 23 998 (2018: 15 060 tis. Kč), DKK 13 832 (2018: 10 611 tis. Kč), CZK 12 912 (2018: 10 540 tis. Kč), CHF 3 929 (2018: 6 667 tis. Kč), HKD 3 376 (2018: 0), GBP 2 217 (2018: 0).

#### Riziko protistrany

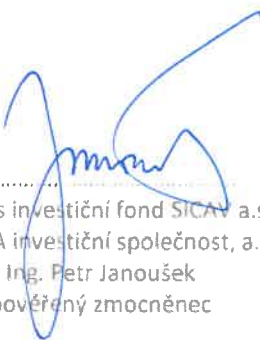
Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech. Riziko je řízeno při každé transakci realizované Podfondem, kdy jsou prověřovány možné negativní dopady na Podfond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

## 22 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Na konci roku 2019 se poprvé objevily zprávy z Číny týkající se COVID-19 (koronavirus). V prvních měsících roku 2020 se virus rozšířil do celého světa a negativně ovlivnil mnoho zemí. I když v době zveřejnění této účetní závěrky se situace neustále mění, zdá se, že negativní vliv této pandemie na světový obchod, na firmy i na jednotlivce může být vážnější, než se původně očekávalo. Protože se situace neustále vyvíjí, obhospodařovatel není v současné době schopný spolehlivě kvantifikovat potenciální dopady těchto událostí na fond. Jakýkoli negativní vliv, respektive ztráty či snížení hodnoty majetku, pokud nastanou, zahrne administrátor fondu do účetnictví a účetní závěrky v roce 2020.


Obhospodařovatel fondu zvážil potenciální dopady COVID-19 na fond a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku. Základem této úvahy je skutečnost, že investiční činnost je ze své podstaty nezávislá na aktuální hodnotě aktiv, kdy se naopak předpokládá určitá tržní fluktuační a v případě snížení ceny aktiv nabývaných investičním fondem je dokonce pravděpodobnější jejich přikupování s cílem zhodnocení držení v dlouhodobém horizontu, ve kterém je i celospolečensky předpokládán návrat k normálu. Provozní a jiné náklady spojené s vlastnictvím tohoto majetku jsou vůči hodnotě majetku a uvažovaných výnosech z něj nízké a existenci fondu nemohou ohrozit. Závazky fondu jsou pravidelně testovány zátěžovými testy, které též neindikují zvýšené riziko ukončení činnosti fondu. Administrátor k datu účetní závěrky rovněž neoddržel žádné nestandardní žádosti investorů fondu o ukončení jejich účasti ve fondu. Vzhledem k těmto skutečnostem byla účetní závěrka k 31. 12. 2019 zpracována za předpokladu, že účetní jednotka bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

V Praze dne 30. 4. 2020



.....  
Alethes investiční fond SICAV a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
Ing. Petr Janoušek  
pověřený zmocněnec

V Praze dne 30. 4. 2020



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



# Zpráva auditora







## **KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# **Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře podfondu Alethes, podfond Value**

## ***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky investičního podfondu Alethes, podfond Value (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2019, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2019 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2019 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***

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 statutární orgán společnosti Alethes investiční fond SICAV 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 auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky



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

Na základě provedených postupů, do míry, 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 statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku***

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

#### ***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 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 jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost 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 v účetní závěrce, 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.

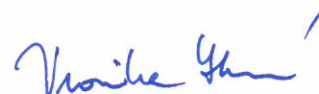
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

#### **Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky investičního podfondu Alethes, podfond Value k 31. prosinci 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 30. dubna 2020

  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71

  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195