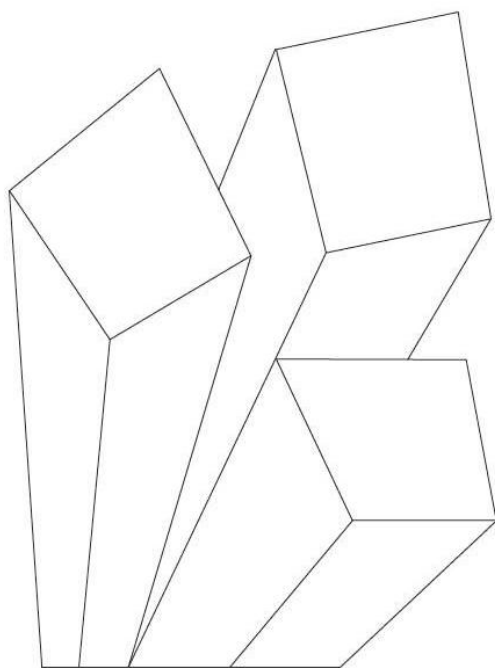


EMUN Equity I otevřený podílový fond

Výroční zpráva 2024

EMUN investiční společnost, a.s.



DÁVÁME *financím* ŘÁD
A *smysluplnou* BUDOUCNOST

EMUN

OBSAH

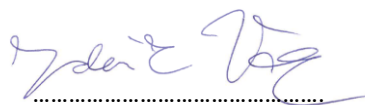
1	Základní údaje o investičním fondu	3
2	Čestné prohlášení	4
3	Přehled podnikání a stav majetku investičního fondu	5
4	Náležitosti výroční zprávy	7
5	Účetní závěrka k 31. 12. 2024	16
6	Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2024	18
7	Zpráva nezávislého auditora	39

Fond	EMUN Equity I otevřený podílový fond
NID	75161613
DIČ	CZ684987921
LEI	315700CISG78K2EIJY72
Sídlo	Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
EMUN	EMUN investiční společnost, a.s., IČO: 284 95 349, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
Účetní období	Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024
Vznik	Fond byl vytvořen 7. 10. 2019. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 10. 10. 2019.
Podílové listy	Třída USD 8 199 090 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476850
	Třída CZK 106 438 796 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476934
Fondový kapitál	19 998 tis. USD (31. 12. 2023: 19 974 tis. USD) 484 691 tis. Kč (31. 12. 2023: 446 928 tis. Kč)

2 Čestné prohlášení

Tato výroční zpráva, při vynaložení veškeré náležité péče, podle našeho nejlepšího vědomí 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 výsledcích hospodaření Fondu.

V Praze dne 25. 4. 2025



Ing. Zdeněk Vaculík, MBA
člen představenstva
EMUN investiční společnost, a.s.

3.1 ČINNOST FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Rok 2024 byl poznamenán významnými makroekonomickými událostmi, které měly značný vliv na finanční trhy. Pokračoval trend tlumení inflace. Konkrétně v USA hlavně v první polovině loňského roku, nicméně ve zbytku roku se inflace ukázala být odolnější. Fed z tohoto důvodu zaujal opatrný postoj k úrokovým sazbám, jehož cílem bylo vyvážit snahy o omezení inflace s udržení hospodářského růstu. Inflaci držel silný trh práce a trvalý tlak na růst mezd. Americké HDP vzrostlo o 2,8 %, což odráželo stabilní spotřebu domácností a robustní firemní investice. Mezitím evropské hospodářství čelilo výzvám kvůli trvajícím obavám z energetické krize a recese v Německu a Velké Británii. V Asii zůstala ekonomická obnova Číny pomalá, což přispělo k trvalé nejistotě v globálních obchodních tocích. Geopolitické napětí, zejména ve východní Evropě a na Blízkém východě, dále zvyšovalo volatilitu na finančních trzích.

Americký akciový trh zažil rok se smíšenými výsledky jednotlivých sektorů. Silný výkon klíčových sektorů stál v protiváze proti slabším výsledkům v jiných oblastech. Celkově nicméně index S&P 500 dosáhl výnosu včetně dividend 24,5 %, což z něj dělalo další nadprůměrný rok. Podpořen byl silnými korporátními výsledky v sektorech informačních technologií a retailové spotřeby. Volatilita však v průběhu roku několikrát vzrostla, a to kvůli nejistotě kolem měnové politiky, geopolitickému napětí a obavám z nadhodnocených akcií v některých segmentech s vysokým růstem.

Výkonnost jednotlivých sektorů se značně lišila, což odráželo různé ekonomické trendy. Nejvyšší růst zaznamenal sektor Communication Services (+40,23 %), Information Technology (+36,71 %), Consumer Discretionary a Financials (oba cca +30 %). Na opačné straně spektra byly sektory Materials (-0,03 %), Health Care (+2,61 %), Real Estate (+5,23 %) a Energy (+5,72 %).

Jak v případě technologií, tak i u komunikací růst cen akcií pramenil hlavně z trvalého zájmu o umělou inteligenci, což je téma spojující širokou škálu oborů a firem. Výborný výsledek sektoru Consumer Discretionary zase odráží již zmíněnou velmi solidní spotřebitelskou náladu v USA. Obecně v podstatě všechny významné firmy v těchto sektorech vykazovaly v uplynulém roce růst tržeb a solidní marže.

Naopak sektor energií čelil výzvám v důsledku kolísajících cen ropy a rostoucího zaměření na investice do obnovitelných energií. Energetické akcie vykázaly mírný růst kolem 5 %, jelikož se dynamika globální poptávky měnila. U Real Estate pokračoval hlavně negativní vliv v podobě utlumené poptávky po komerčních nemovitostech podpořený růstem nákladů. U Health Care sektoru se sešlo vícero faktorů, přičemž jeden z hlavních byl prostý fakt, že investoři zaměřili svou pozornost do růstových sektorů. Celkově americký akciový trh v roce 2024 prokázal odolnost tváří v tvář ekonomické nejistotě.

Fond zaznamenal také velmi povedený rok s růstem o 26,54 % (27,81 % CZK třída). Tím dokonce dosáhnul výsledku lepšího než index, což se mu podařilo druhý rok v řadě. Z hlediska portfolia u fondu proběhly v pravidelném intervalu čtyři rebalancování portfolia reflektující změny ve váhách sektorů a vývoje hodnoty společností v nich. Nejvýznamnějším zásahem do portfolia fondu bylo nahrazení koše akcií v sektoru Industrials produktem kombinujícím rovnovážné investice do celého sektoru – Invesco S&P 500 Equal Weight Industrials ETF (RSPN), a to na základě analýzy kontribuce jednotlivých firem k výnosu sektoru a také na základě analýzy historických dat fondu.

V aktivní části portfolia, Fond po několika letech se ziskem vyprodal pozici v ETF BLOK. Celkově investici hodnotíme podprůměrně. Prodej byl realizován mimo jiné i proto, že složení Fondu se od prvotní investice poměrně výrazně proměnilo a již neodpovídalo původní investiční tezi. Zároveň byly

prodejem pozice pokryty hotovostní potřeby. Zbytek portfolia nedoznal změn. Na konci roku bylo poměrně nízké zastoupení fond IVV, který slouží k řízení likvidity. Důvodem bylo pokrytí hotovosti na zpětné odkupy před koncem období.

3.1.1 HOSPODAŘENÍ FONDU

Komplexní obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka za Účetní období a příloha účetní závěrky, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Hospodaření Fondu skončilo v Účetním období vykázaným výsledkem hospodaření ve výši

125 413 tis. Kč po zdanění. Výsledek hospodaření je tvořen především zisky z prodeje finančních aktiv a vykázanými nerealizovanými zisky.

Základní měnou Fondu je americký dolar (USD), hodnota fondového kapitálu činí 19 998 tis. USD (31. 12. 2023: 19 974 tis. USD).

3.1.2 STAV MAJETKU

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze k poslednímu dni Účetního období, tj. k 31. 12. 2024 (dále jen „**Den ocenění**“) aktiva v celkové výši 493 322 tis. Kč (31. 12. 2023: 449 659 tis. Kč). Ta jsou tvořena především akciovým investičním košem v hodnotě 488 655 tis. Kč (31. 12. 2023: 446 828 tis. Kč), vklady na bankovních účtech ve výši 4 595 tis. Kč (31. 12. 2023: 2 814 tis. Kč) a ostatními aktivy ve výši 72 tis. Kč (31. 12. 2023: 17 tis. Kč).

PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 493 322 tis. Kč (31. 12. 2023: 449 659 tis. Kč) jsou tvořena zejména fondovým kapitálem Fondu ve výši 484 691 tis. Kč (31. 12. 2023: 446 928 tis. Kč), ostatními pasivy ve výši 3 087 tis. Kč (31. 12. 2023: 1 179 tis. Kč) a rezervou na daň ve výši 5 544 tis. Kč (31. 12. 2023: 1 552 tis. Kč).

3.2 VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

Akciový trh v USA bude v roce 2025 pravděpodobně čelit větším výkyvům než v roce uplynulém. Hlavní proměnou bude jednání nově zvoleného amerického prezidenta, který svou rétorikou a některými již uskutečněnými rozhodnutími trhy přinejmenším znejistil. Naše investiční očekávání jsou oproti loňskému roku výrazně mírnější. Předpokládáme nižší růst a vyšší volatilitu, což v portfoliu bude reflektováno vyšším důrazem na equal weight princip, který plánujeme zavést i do oblasti řízení likvidity. Dále také uvažujeme o rozšíření a větší roli aktivní části portfolia, a to včetně možnosti aplikace systematictějšího sledování některých tržních indikátorů, případně zařazení alternativních správců do portfolia za předpokladu, že se strategie daného fondu bude doplňovat se strategií Fondu. Do doby publikace výroční zprávy došlo již k implementaci jak plošných, tak i recipročních cel. Jejich výše investory negativně překvapila a trh reagoval silným propadem. Výrazně vzrostla volatilita a index S&P 500 poklesnul od 2. 4. do 8. 4. 2025 o více než 12 %. Pokles se nevyhnul ani fondu, nicméně v obecné rovině je portfolio fondu stabilní a nehrozí žádné bezprostřední nebezpečí větší destabilizace, jelikož je tvořeno pouze největšími „blue chip“ akciemi. V případě dalšího poklesu trhu se však dá očekávat také pokles hodnoty fondu. V rámci posledního rebalancingu jsme navýšili podíl složky investované do tržního equal weight ETF, kterou máme k dispozici pro aktivní nákupy, a jakmile nastane příznivější situace na trhu, začneme nakupovat růstové příležitosti nad rámec systematické složky.

4 Náležitosti výroční zprávy

4.1 VZNIK FONDU

Fond byl vytvořen dne 7. 10. 2019 rozhodnutím statutárního orgánu EMUN investiční společnost, a.s. (dále jen „**EMUN**“) jako jeho obhospodařovatele, a to ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“).

Fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou (dále jen „**ČNB**“) dle ust. § 597 písm. b) ZISIF dne 10. 10. 2019.

4.2 ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVALA FOND

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond investiční společnost EMUN.

EMUN vykonává aktuálně svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2020/128404/CNB/570 ze dne 16. 10. 2020, jež nabylo právní moci dne 3. 11. 2020.

EMUN je dle ust. § 642 odst. 3 ZISIF považována za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a dále je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů; k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů; k vykonávání činnosti uvedené v ust. § 38 odst. 2 písm. a) a b) ZISIF pro jiného ve vztahu k fondům kvalifikovaných investorů, jejichž obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů; k obhospodařování majetku zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management) podle ust. § 11 odst. 1 písm. c) ZISIF; k provádění úschovy a správy investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem podle ust. § 11 odst. 1 písm. d) ZISIF; k přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů podle ust. § 11 odst. 1 písm. e) ZISIF; k činnosti svěřenského správce svěřenského fondu, který není investičním fondem a jehož součástí není investiční nástroj podle ust. § 11 odst. 6 písm. a) ZISIF; k provádění správy majetku zákazníka, jehož součástí není investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, včetně oceňování takového majetku a vedení účetnictví o takovém majetku podle ust. § 11 odst. 6 písm. b) ZISIF a k činnosti svěřenského správce svěřenského fondu, který není investičním fondem a jehož součástí je investiční nástroj podle ust. § 11 odst. 7 ZISIF.

EMUN vykonávala pro Fond činnosti dle statutu Fondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jeden podílový list vydávaný Fondem, zajištění vydávání a odkupování podílových listů a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Fondu.

PORTFOLIO MANAŽER:

Jméno a příjmení:	ADAM ČIŽMAŘ
Narozen:	1993
Vzdělání:	Vysoká škola ekonomická v Praze
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera:	
Ing. Adam Čížmař pracuje v EMUN od listopadu 2019, kde aktuálně zastává pozici Portfolio manažera. Před nástupem do EMUN působil v české investiční skupině na pozici analytika.	

PORTFOLIO MANAŽER:

Jméno a příjmení:	LEOŠ JIRMAN
Narozen:	1965
Vzdělání:	Matematicko – fyzikální fakulta Univerzity Karlovy, Praha
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera:	
RNDr. Leoš Jirman pracuje v EMUN od dubna 2021, kde aktuálně zastává pozici předsedy představenstva a vedoucího oddělení obhospodařování. Na kapitálovém trhu působí od roku 1992, kdy nastoupil do Investiční a Poštovní banky, a.s. Mezi lety 1994 a 2021 působil mimo jiné ve společnosti BH Securities, a.s., nejprve na pozici analytika českého kapitálového trhu a později se jako portfolio manažer přeorientoval na zahraniční akciové a dluhopisové trhy. Leoš Jirman má i dlouholeté zkušenosti s obchodováním s deriváty. V letech 2006-2010 pracoval jako analytik v ČNB.	

4.3 ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY V ÚČETNÍM OBDOBÍ POVĚŘENY VÝKONEM JEDNOTLIVÉ ČINNOSTI

EMUN nepověřila jiného výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování Fondu.

Výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje administrace Fondu, EMUN pověřila společnost DeLege, s.r.o., IČO: 142 59 125, se sídlem Lipoltická 961/52, Vinoř, 190 17 Praha 9, která bude vykonávat následující činnosti: compliance Fondu.

Výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje administrace Fondu, EMUN pověřila společnost Jurekon, s.r.o., IČO: 277 29 354, se sídlem Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, která bude vykonávat následující činnosti: vnitřní audit Fondu.

4.4 ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU, KE KTERÝM DOŠLO BĚHEM ROZHODNÉHO OBDOBÍ

Fond jako podílový fond nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku.

U obhospodařovatele Fondu EMUN nedošlo v uvedeném účetním období k žádným změnám.

4.5 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

OBCHODNÍ NÁZEV: Československá obchodní banka, a. s.
 SÍDLO: Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
 IČO: 000 01 350

Československá obchodní banka, a. s. je depozitářem Fondu po celou dobu jeho existence.

4.6 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

4.7 ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, POKUD JE U TÉTO OSOBY ULOŽENO NEBO TOUTO OSOBOU JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

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

4.8 ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM

EMUN jako obhospodařovatel Fondu uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě. Participace Fondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Fondu, které taxativně stanovuje statut.

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

4.9 ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL FONDU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem v Účetním období vyplaceny.

4.10 IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

Majetek Fondu ke Dni ocenění je tvořen převážně následujícími cennými papíry:

ISIN (nebo jiné označení)	Název	Podíl (%)	Pořizovací hodnota (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)
US46137V3244	RSPN – Invesco S&P 500 Eq. Weight Industrials ETF	6,97 %	27 083	33 771
US81369Y2090	XLV – Health Care Select Sector SPDR Fund	5,05 %	22 682	24 477
US0231351067	AMZN - Amazon.com Inc	4,13 %	10 388	20 030
US09290D1019	BLK – BLACKROCK INC	4,00 %	12 401	19 380
US02079K3059	GOOGL – Alphabet Inc – CL A	4,00 %	9 322	19 371
US0378331005	AAPL – Apple Inc	3,74 %	7 036	18 123
US88160R1014	TSLA – Tesla Inc	3,67 %	8 026	17 785
US30303M1027	META – Meta Platforms Inc	3,57 %	6 014	17 285
US5949181045	MSFT – Microsoft Corporation	3,41 %	10 197	16 529
US11135F1012	AVGO – Broadcom	3,17 %	3 989	15 385
US64110L1061	NFLX – NETFLIX INC	2,99 %	7 917	14 474

US79466L3024	CRM – Salesforce.Com Inc	2,88 %	7 816	13 962
US92826C8394	V – Visa Inc	2,74 %	8 088	13 259
US46625H1005	JPM – JPMorgan Chase & Co	2,72 %	6 531	13 165
US9311421039	WMT – Walmart Inc	2,65 %	5 824	12 826
US67066G1040	NVDA – NVIDIA CORP	2,65 %	1 942	12 830
US17275R1023	CSCO – Cisco Systems Inc	2,64 %	9 941	12 806
US0605051046	BAC – Bank of America Corp	2,64 %	8 227	12 805
US57636Q1040	MA – Mastercard Inc	2,53 %	7 140	12 252
IE00B4BNMY34	ACN – ACCENTURE PLC-CL A	2,35 %	11 293	11 383
US4592001014	IBM – INTL BUSINESS MACHINES CORP	2,34 %	10 694	11 322
US0846707026	BRK/B – Berkshire Hathaway Inc – CL B	2,33 %	5 532	11 272
US68389X1054	ORCL – Oracle Corp	2,32 %	5 442	11 236
US7427181091	PG – Procter & Gamble Co	2,27 %	8 191	10 983
US4370761029	HD – Home Depot Inc	2,25 %	6 966	10 927
US5801351017	MCD – McDonald's Corp	2,24 %	9 468	10 841
US30231G1022	XOM – Exxon Mobil Corp	2,17 %	8 811	10 515
US7475251036	QCOM – QUALCOMM INC	2,13 %	11 081	10 336
US00287Y1091	ABBV – ABBVIE INC	2,13 %	10 782	10 302
US4781601046	JNJ – Johnson & Johnson	2,10 %	10 057	10 172
US91324P1021	UNH – UnitedHealth Group Inc	2,04 %	6 962	9 894
US5324571083	LLY – ELI LILLY & CO	2,03 %	4 767	9 823
US00724F1012	ADBE – ADOBE INC	2,02 %	8 354	9 786
US65339F1012	NEE – Nextera Energy Inc.	1,97 %	8 084	9 570
US0079031078	AMD – Advanced Micro Devices	1,71 %	7 565	8 308
US4642872000	IVV – iShares Core S&P 500 ETF	0,30 %	1 313	1 470
Celkem			315 926	488 655

Dále má Fond v majetku Pohledávky za bankami ve výši 4 595 tis. Kč.

4.11 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

4.12 INFORMACE O PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Vzhledem ke skutečnosti, že Fond nemá právní osobnost, nebyl v něm v Účetním období zaměstnán žádný zaměstnanec.

4.13 INFORMACE O ENVIROMENTÁLNÍCH NEBO SOCIÁLNÍCH VLASTNOSTECH A SLEDOVÁNÍ CÍLŮ UDRŽITELNÝCH INVESTIC

Prohlášení o nezohledňování kritérii pro udržitelné investování dle článku 7 nařízení EU 2020/852, ve znění pozdějších předpisů

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

Informace o politikách začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování podle článku 6 nařízení EU 2019/2088, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika týkající se udržitelnosti (dále jen „**ESG rizika**“) představují události nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, které by v případě, že by nastaly, mohly mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice.

ESG rizika nejsou do investičních rozhodnutí EMUN ve vztahu k Fondu začleňována, neboť nejsou pro Fond s ohledem na jeho investiční strategii relevantní. ESG rizika nemají vliv na návratnost investic do Fondu, resp. investice do Fondu není závislá na ESG rizicích.

4.14 INFORMACE O OBCHODECH ZAJIŠŤUJÍCÍCH FINANCOVÁNÍ (SFT) A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Fond během Účetního období neměl žádné obchody týkající se zajišťování SFT a swapů veškerých výnosů ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365 čl. 13.

4.15 INFORMACE O POBOČCE NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

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

4.16 INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

V průběhu Účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Fondu.

4.17 FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

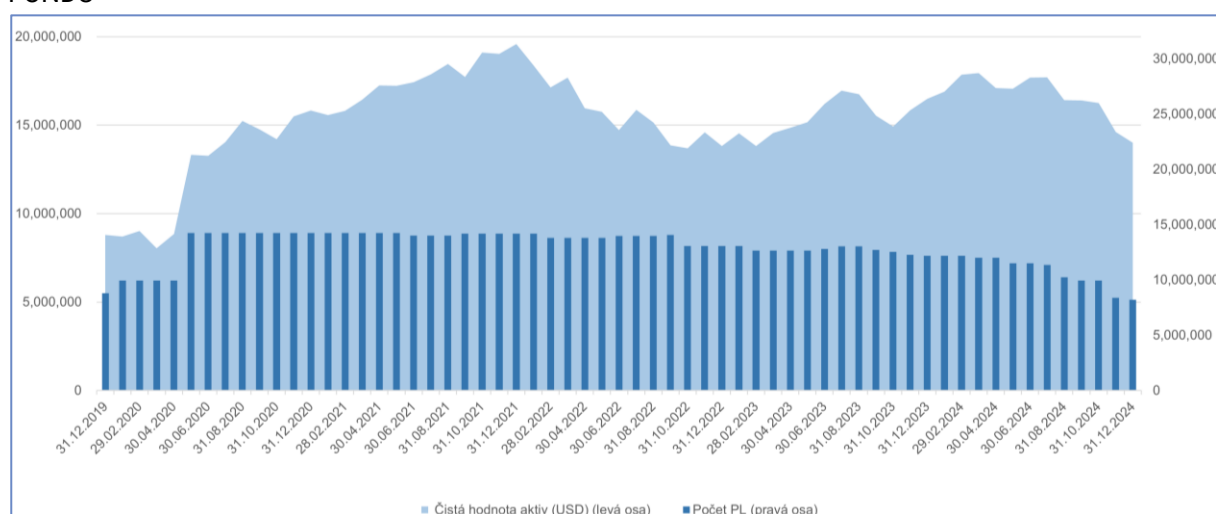
Třída USD

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Fondový kapitál Fondu (v tis. Kč)	339 629	368 791
Fondový kapitál třídy (v tis. USD)	14 013	16 481
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	8 199 090	12 202 641
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	309 145	444 344
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	4 312 696	1 311 898
Fondový kapitál Fondu na 1 podílový list (Kč)	41,4210	30,2210
Fondový kapitál Fondu na 1 podílový list (USD)	1,7090	1,3506

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V USD OD VZNIKU FONDU



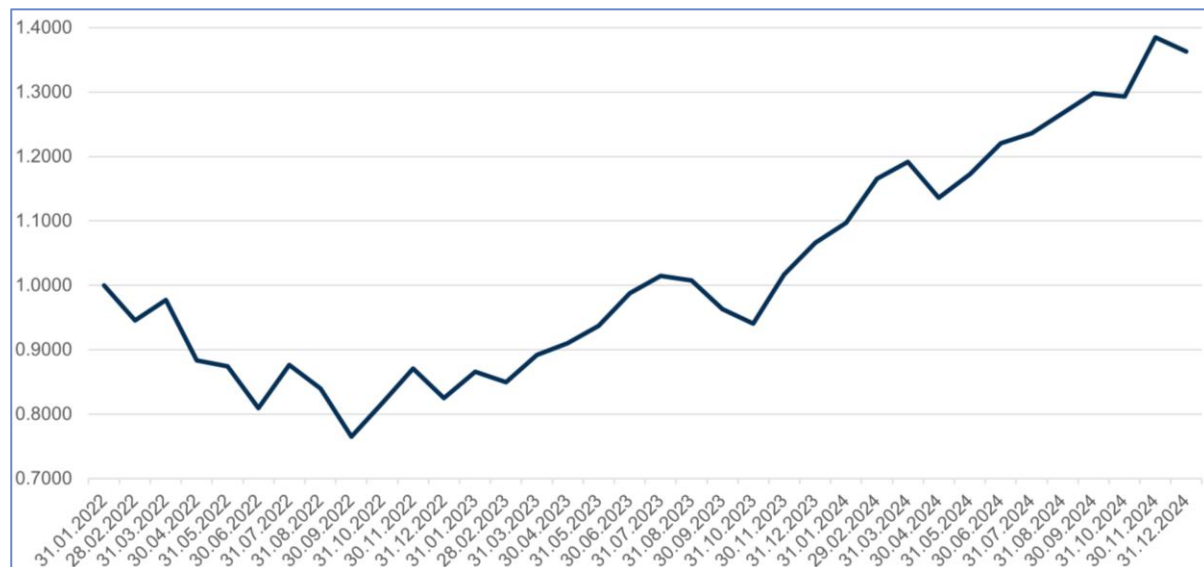
VÝVOJ ČISTÉ HODNOTY AKTIV A POČTU VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ TŘÍDY USD OD VZNIKU FONDU



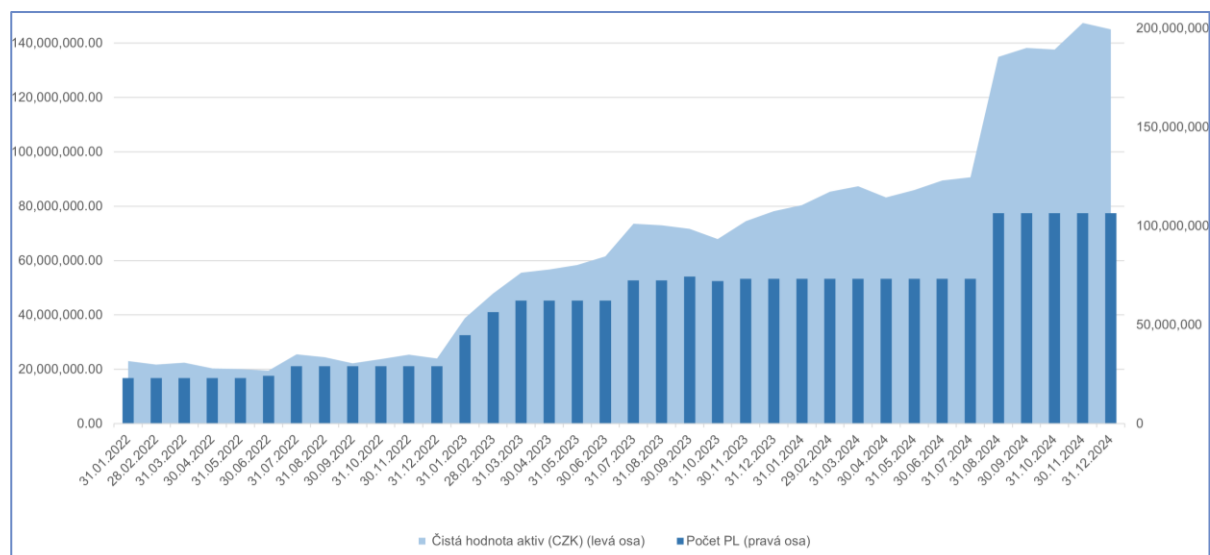
Třída CZK

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Fondový kapitál Fondu (v tis. Kč)	145 062	78 137
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	106 438 796	73 272 642
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	33 166 154	51 565 277
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	0	7 379 429
Fondový kapitál Fondu na 1 podílový list (Kč)	1,3628	1,0663

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V CZK OD VZNIKU TŘÍDY CZK



VÝVOJ ČISTÉ HODNOTY AKTIV A POČTU VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ OD VZNIKU TŘÍDY CZK



4.18 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní podílové listy ani podíly.

4.19 INFORMACE O SOUDNÍCH NEBO ROZHODČNÍCH SPORECH, JEJICHŽ ÚČASTNÍKEM FOND BYL NEBO JE V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Fond nebyl a není účastníkem žádného takového sporu.

4.20 ÚDAJE O HODNOTĚ VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU FONDEM

Fond v Účetním období nevyplatil žádné podíly na zisku.

4.21 ÚDAJE O FONDEM SKUTEČNĚ VYPLACENÝCH ÚPLATÁCH ZA VÝKON ČINNOSTÍ OBHOSPODAŘOVÁNÍ, ADMINISTRACE, HLAVNÍHO PODPŮRCE, DEPOZITÁŘE, AUDITORA, JAKOŽ I DALŠÍCH NÁKLADECH ČI DANÍCH

Fond v Účetním období vyplatil úplaty v celkové výši 7 142 tis. Kč, z toho:

- 3 680 tis. Kč uhradil EMUN za obhospodařování a administraci Fondu,
- 984 tis. Kč depozitáři Fondu za služby a správu cenných papírů,
- 102 tis. Kč auditorovi Fondu,
- 2 376 tis. Kč za další náklady a daně.

4.22 RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK

Fond může používat akciové deriváty ve vztahu k investičním cenným papírům nebo nástrojům peněžního trhu za účelem snížení nákladů Fondu, získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů pro Fond.

Fond může používat měnové deriváty (zejména v podobě měnových forwardů, futures či swapů) výhradně za účelem zajištění proti riziku změny hodnoty cizoměnových investičních nástrojů v majetku Fondu.

RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY

Rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová, akciová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. V případě derivátů je třeba upozornit na důsledky pákového efektu, které obecně znamenají, že i mírná změna ceny podkladového nástroje, od kterého je derivát odvozen, znamená relativně velkou změnu ceny derivátu.

Ve Fondu jsou v současnosti prováděny operace typu FX Swap a FX Forward, a to výhradně k zajištění měnového rizika v portfoliu Fondu (nákladem užití této techniky jsou pouze forwardové body). Protistranou je Československá obchodní banka, a.s., která rovněž provádí funkci depozitáře

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ ZVOLENÉ PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S ŘÍZENÍM PORTFOLIA FONDU

Fond investuje především do akciových instrumentů, které budou zejména nabývat podoby akcií, indexových instrumentů, akciových ETFs nebo CEFs nebo investičních certifikátů. Kvantitativní omezení jsou podrobněji vymezena ve statutu Fondu v souladu s nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování.

METODY ZVOLENÉ PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S ŘÍZENÍM PORTFOLIA A TECHNIKAMI OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Fondu, uplatňuje EMUN následující metody:

- (a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných právními předpisy a statutem Fondu;
- (b) zátěžové testování, kde jsou pro každý obhospodařovaný fond prováděny pravidelné zátěžové testy (tržní a riziko likvidity);
- (c) monitorování událostí operačního rizika.

4.23 INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy nastaly následující skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy:

- S účinností ke dni 24. 2. 2025 byl změněn statut Fondu tak, že došlo k jeho pravidelné aktualizaci.

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

4.24 KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

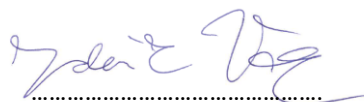
Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Fondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, a zprávu nezávislého auditora.

Fond nesleduje ani nezamýšlí sledovat žádný určitý index nebo benchmark. Investiční strategie Fondu má specifické zaměření na investice do akciových instrumentů.

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. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

V Praze dne 25. 4. 2025



Ing. Zdeněk Vaculík, MBA
člen představenstva
EMUN investiční společnost, a.s.

5 Účetní závěrka k 31. 12. 2024

ÚČETNÍ JEDNOTKA: EMUN Equity I otevřený podílový fond
 SÍDLO: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ: Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů
 OKAMŽIK SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY: 25. 4. 2025

ROZVAHA k 31. 12. 2024

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	6.4.	4 595	2 814
	v tom: a) splatné na požádání		4 595	2 814
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.5.	488 655	446 828
11	Ostatní aktiva	6.6.	72	17
AKTIVA CELKEM			493 322	449 659

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	6.7.	3 087	1 179
6	Rezervy		5 544	1552
	v tom: rezervy na daně		5 544	1552
12	Kapitálové fondy	6.8.	235 840	323 490
14	Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z minulého období	6.9.	123 438	25 301
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.9.	125 413	98 137
Vlastní kapitál celkem			484 691	446 928
PASIVA CELKEM			493 322	449 659

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. 12. 2024

v tis. Kč		Poznámka	31.12.2024	31.12.2023
PODROZVAHOVÁ AKTIVA				
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.10.	484 691	446 928
4	Pohledávky z pevných termínových operací	6.11.	394 365	71 603
12	Závazky z pevných termínových operací	6.11.	396 274	71 715

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	316	254
3	Výnosy z akcií a podílů	5 323	5 835
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	5 323	5 835
5	Náklady na poplatky a provize	-768	-638
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	131 374	96 770
9	Správní náklady	-4 512	-4 032
	b) ostatní správní náklady	-4 512	-4 032
19	Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	131 733	98 189
23	Daň z příjmu	-6 320	-52
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	125 413	98 137

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2024

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk (ztráta)	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2023	311 252	111 526	-86 225	336 553
Převody HV		-86 225	86 225	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období			98 137	98 137
Emise/odkupy podílových listů	12 238			12 238
Ostatní převody*)				0
Zůstatek k 31. 12. 2023	323 490	25 301	98 137	446 928
Převody HV		98 137	-98 137	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období			125 413	125 413
Emise/odkupy podílových listů	-87 650			-87 650
Zůstatek k 31. 12. 2024	235 840	123 438	125 413	484 691

ÚČETNÍ JEDNOTKA: EMUN Equity I otevřený podílový fond
SÍDLO: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ: Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů

6.1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY FONDU

EMUN Equity I otevřený podílový fond (dále jen „**Fond**“) 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 statutu Fondu.

ÚDAJE O VZNIKU FONDU

Fond byl vytvořen dne 7. 10. 2019 rozhodnutím EMUN, jako jeho obhospodařovatele ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 ZISIF.

Fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeného ČNB dle ust. § 597 písm. b) ZISIF dne 10. 10. 2019.

ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH FONDU

Třída USD	8 199 090 ks podílových listů
Forma	na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476850
Třída CZK	106 438 796 ks podílových listů
Forma	na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476934

PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ FONDU

Předmět podnikání Fondu je činnost fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu zákona ZISIF.

SÍDLO FONDU

Anežská 986/10, 110 00 Praha 1, Česká republika

IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

NID: 75161613

DIČ: CZ684987921

STATUTÁRNÍ ORGÁN FONDU

Fond jako podílový fond je bez právní subjektivity, jednajícím prostřednictvím právnické osoby, jež je oprávněna obhospodařovat a administrovat tento Fond. Touto osobou je společnost EMUN investiční společnost, a.s. (dále jen „**EMUN**“).

ZMĚNY V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU

Fond jako podílový fond nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku.

INFORMACE K PODÍLOVÝM LISTŮM FONDU

Podílové listy Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených investory Fondu, a to zejména na základě investic do akciových instrumentů a akciových derivátů. Fond se řídí svým statutem.

INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Účetní závěrka byla připravena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o účetnictví**“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002 (dále jen „**Vyhláška**“), 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.

Od 1. ledna 2021 Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „**mezinárodní účetní standard**“ nebo „**IFRS**“).

Tato Účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024. Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

6.2 HLAVNÍ ÚČETNÍ METODY

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

6.2.1 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 vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy. Při nákupu a prodeji finančních aktiv je okamžikem uskutečnění účetního případu den sjednání obchodu (trade date).

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

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, pokud je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze.

6.2.2 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A OBCHODNÍ MODEL

Účetní jednotka musí klasifikovat finanční aktiva jako nástroje následně oceněné naběhlou hodnotou, reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku nebo reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty na základě:

- obchodního modelu účetní jednotky pro řízení finančních aktiv a současně
- charakteristik smluvních peněžních toků finančního aktiva.

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také FVTPL), pokud není oceňováno naběhlou hodnotou (dále také AC) nebo reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (dále také FVOCI). Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si však účetní jednotka může

neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku.

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Obchodní model účetní jednotky nezávisí na záměrech vedení s jednotlivým nástrojem. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě a měla by být stanovena na vyšší úrovni agregace. Jedna účetní jednotka však může při řízení svých finančních nástrojů používat více než jeden obchodní model. Klasifikace proto nemusí být stanovena na úrovni vykazující účetní jednotky.

Obchodní model Fondu se vztahuje k tomu, jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky. To znamená, že obchodní model Fondu určuje, zda peněžní toky vyplývají z inkasa smluvních peněžních toků, prodeje finančních aktiv nebo z obojího. Proto se toto posuzování neprovádí na základě scénářů, u nichž účetní jednotka rozumně neočekává, že nastanou, jako například tzv. „nejhorší scénář“ nebo „zátěžový scénář“.

EMUN není odměňována za výkon portfolia daného investičního fondu a nemá stanovenou výkonnostní složku úplaty, nicméně úplata za administraci a obhospodařování je vázána na velikost čisté hodnoty aktiv daného Fondu. Výkonnost portfolia neovlivňuje volbu obchodního modelu.

Očekává-li EMUN, že dojde k odlišné realizaci peněžních toků v rámci jednoho portfolia, budou aktiva takového portfolia přiřazena různým obchodním modelům.

Vzhledem k tomu, že rozdělení investičních nástrojů do obchodních modelů se provádí během počátečního období, může dojít v následujících obdobích, k tomu, že budou peněžní toky plynoucí z finančních nástrojů realizovány odlišně, než se původně předpokládalo. Z tohoto důvodu může nastat skutečnost, že jiný obchodní model se bude jevit jako vhodnější. V souladu s IFRS 9 budou tyto následné změny u stávajících aktiv zobrazeny prospektivně a obecně nevedou k reklasifikaci nebo opravám chyb v předchozích obdobích. Investiční společnost alespoň k datu sestavení účetní závěrky, posuzuje platnost kritérií, na základě kterých byla finanční aktiva přiřazena k jednotlivým obchodním modelům.

Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“.

6.2.3 STANOVENÍ REÁLNÉ HODNOTY

Způsob stanovení aktuální hodnoty podílového listu a oceňování majetku a dluhů Fondu se řídí právními předpisy. Majetek a dluhy Fondu se oceňují reálnou hodnotou v souladu s IFRS 13. Reálná hodnota je metoda ocenění, která se snaží odhadnout současnou hodnotu aktiv a závazků na základě jejich skutečné ekonomické hodnoty.

Ocenění majetku a dluhů Fondu je prováděno v intervalech stanovených ve statutu daného Fondu pro stanovení aktuální hodnoty podílového listu, nejméně však jednou ročně. Ocenění majetku a dluhů Fondu se provede též v případě, že nastane změna okolností významně ovlivňující hodnotu majetku.

Měnou pro oceňování majetku a dluhů Fondu je základní měna Fondu, kterou je USD. Při přepočtu hodnoty aktiv a dluhů vedených v cizí měně se použije pro CZK kurz ČNB.

6.2.4 HIERARCHIE REÁLNÝCH HODNOT

Hierarchie reálných hodnot je vlastností ocenění konkrétního investičního instrumentu ke konkrétnímu dni. Hierarchii reálných hodnot přiřazujeme určitému cenovému zdroji použitému pro ocenění pro určitý oceňovací den.

6.2.4.1 POPIS HLAVNÍCH TECHNIK OCEŇOVÁNÍ A POUŽITÍ VSTUPŮ PRO URČENÍ HIERARCHIE REÁLNÝCH HODNOT

- (a) Úroveň 1: Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním převodním místě. Převodní místo je regulovaný trh, mnohostranný obchodní systém, organizovaný obchodní systém, systematický internalizátor, tvůrce trhu nebo jiný poskytovatel likvidity se sídlem v členském státě Evropské unie nebo osoba nebo trh s investičními nástroji se sídlem ve státě, který není členským státem Evropské unie, s obdobnou činností (dále jen „**Převodní místo**“). Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku. Kótovaná cena na aktivním trhu je nejspolehlivějším důkazem reálné hodnoty a použije se bez úprav ke stanovení reálné hodnoty, kdykoli je k dispozici.
 - (i) Pro stanovení reálné hodnoty akcií a ETF, případně další investiční nástroje mimo dluhopisy, se použije závěrečný kurz vyhlášený pro Den ocenění na Převodním místě. Převodní místo je vybráno s vynaložením odborné péče s přihlédnutím především k veřejně zjistitelnému údaji o zobchodovanému objemu na tomto Převodním místě a v neposlední řadě i s přihlédnutím k věrohodnosti takového Převodního místa. Zdroj ceny je možné využít pro Akcie a ETF, případně další investiční nástroje mimo dluhopisy obchodované na Převodních místech.
 - (ii) Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke dni ocenění převzatou z informačních systémů používaných obchodníky s dluhopisy (např. Bloomberg nebo Refinitiv), vypočtenou jako průměr publikovaných kotací ke dni ocenění (kurz mid) nebo jejich syntézy. Sekundárně je možné využít kotace konkrétní třetí strany zveřejněné ve zmíněných informačních systémech.
- (b) V případě, že je za účelem stanovení reálné hodnoty podle bodu (a) k dispozici tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu s absencí proveditelné kotace u dluhopisu), provádí se vlastní kontrolní výpočet přecenění za použití Interních modelů a porovnání kontrolního výpočtu s tržní kotací.
 - (i) V případě, že se ocenění interním modelem neliší o více než 5 % od průměru publikovaných kotací nebo jejich syntézy, Fond tuto publikovanou kotaci použije k ocenění a jejich tržní hodnotu zařazuje do úrovně 2;
 - (ii) V případě vyššího rozdílu než 5 % Fond použije ocenění interním modelem a tržní hodnotu zařadí do úrovně 3;
 - (iii) Zároveň Fond k rozvahovému dni provede kontrolu rozdílu cen z kotací a cen vypočtených interním modelem pro celou skupinu finančních nástrojů zařazených do úrovně 2 dle bodu (i). Pokud celkový rozdíl cen těchto

nástrojů v kategorii 2 bude větší než 0,5 % celkového NAV Fondu, budou tyto nástroje zařazeny do kategorie 3 a dále oceňovány modelem.

- (c) Úroveň 2: Vstupy jsou jiné než kótované ceny, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro dané aktivum či závazek. Do úrovně 2 lze zařadit:
- (i) ocenění pomocí vstupu ve formě publikovaného NAV na akcii či podílový list investičního nástroje kolektivního investování. Taková situace nastává i v případě, kdy se po odborném posouzení Administrátora přistoupí ke korekci použitého posledního známého publikovaného NAV na investiční akcii či podílový list o veřejně dostupné informace nastalé od okamžiku stanovení NAV;
 - (ii) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu z majetkového účtu podílu na kapitálu v limited partnership, popř. jiné právní formě investice do private equity;
 - (iii) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu hodnoty ocenění měnových derivátů, které se využívá pro stanovení tzv. „maintenance margin“ ke dni ocenění, přičemž se souběžně provádí vlastní kontrolní výpočet přecenění pomocí Interního modelu, pokud se neodchyluje o více než 0,5 % nominální hodnoty od hodnoty stanovené na základě Interního modelu, jinak budou tyto nástroje zařazeny do kategorie 3 a oceněny Interním modelem;
 - (iv) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu hodnot nástrojů peněžního trhu, peněz a peněžních ekvivalentů. Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouveného úroku naběhlého ke dni ocenění.
- (d) Úroveň 3: V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny pro aktivum či závazek, v takovém případě je dané ocenění klasifikováno v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají externí znalecké posudky a interní oceňovací modely používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení Administrátora.
- (i) Reálná hodnota dluhopisů, pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů;
 - (ii) Přijaté a poskytnuté půjčky oceňované reálnou hodnotou;
 - (iii) Nemovitosti, nehmotný majetek a movitý majetek oceňované reálnou hodnotou;
 - (iv) Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu, jsou krátkodobá aktiva nebo závazky (vypořádání), dohadné položky, účty časového rozlišení a rezervy. Tyto položky sice vykazujeme v reálné hodnotě, nicméně nedochází k jejich přecenění a jejich reálná hodnota je rovna účetní (naběhlé) hodnotě.

6.2.4.2 PRVOTNÍ ZAŘAZENÍ FINANČNÍCH NÁSTROJŮ

Hierarchie reálných hodnot je vlastností ocenění konkrétního aktiva ke konkrétnímu datu a může se průběžně měnit. Při prvotním zařazení akcie nebo ETF do evidence investičních nástrojů je akcie nebo ETF zařazen následovně:

- (a) do úrovně 1, pokud se jedná o akcie nebo ETF veřejně obchodované s tržní kapitalizací vyšší než 1 miliarda USD;
- (b) do úrovně 2, pokud se jedná o akcie nebo ETF veřejně obchodované s tržní kapitalizací nižší než 1 miliarda USD;
- (c) do úrovně 3, pokud se jedná o akcie, které nejsou veřejně obchodované.

Při prvotním zařazení dluhopisu do evidence investičních nástrojů je dluhopis zařazen následovně:

- (a) do úrovně 1, pokud se jedná o:
 - (i) dluhopis denominovaný v USD či EUR s objemem emise alespoň 300 milionů USD či EUR a nejedná se o privátní emisi nebo
 - (ii) český státní dluhopis,
- (b) do úrovně 2, pokud se jedná o:
 - (i) korporátní dluhopis denominovaný v CZK, který má objem emise alespoň 1 miliardy CZK a zároveň je přijatý k obchodování na regulovaném trhu nebo,
 - (ii) dluhopis denominovaný v USD či EUR s objemem emise alespoň 100 milionů USD či EUR a nejedná se o privátní emisi.
- (c) ve všech ostatních případech bude investiční nástroj zařazen do úrovně 3.

K datu sestavení účetní závěrky příslušné účetní jednotky se provede ověření aktuální likvidity jednotlivých investičních nástrojů a kontrola zařazení do hierarchie reálných hodnot.

6.2.5 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Pohledávky za bankami představují u Fondu zejména zůstatky na běžných bankovních účtech, které jsou splatné na požádání.

K datu účetní závěrky jsou pohledávky za bankami vykázány v reálné hodnotě, která se neliší od nominální hodnoty těchto zůstatků. Pokud jsou běžné účty vedeny v cizí měně, jsou jejich zůstatky ke dni ocenění přepočteny kurzem ČNB.

6.2.6 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou, která je také použita pro jejich následné oceňování. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Akcie a burzovně oceňované fondy jsou obchodovány na regulovaném trhu. Tržní hodnotu těchto finančních nástrojů představuje závěrečná cena vyhlášená v pracovní den, ke kterému se ocenění provádí.

Je-li reálná hodnota daného finančního aktiva stanovena v cizí měně, přepočte se na české koruny směnným kurzem k datu stanovení reálné hodnoty. Kurzový rozdíl je součástí ocenění reálnou hodnotou a nevykazuje se samostatně.

Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního aktiva nebo finančního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů.

6.2.7 OSTATNÍ AKTIVA

V ostatních aktivech Fond vykazuje zejména kladnou reálnou hodnotu finančních derivátů, které jsou blíže popsány v bodu 6.2.12 dále pohledávky z dividend, nevypořádaných obchodů případně daňové pohledávky.

Krátkodobé pohledávky se splatností do jednoho roku jsou vykazovány v jejich zůstatkové hodnotě, protože se jejich účetní hodnota přibližně rovná reálné hodnotě.

6.2.8 OSTATNÍ PASIVA

V ostatních pasivech Fond vykazuje zejména zápornou reálnou hodnotu finančních derivátů, které jsou blíže popsány v bodu 6.2.12 dále závazky z nevypořádaných obchodů, závazky z nevymítovaných a nevyplacených podílových listů, závazky z nezaplacených úplat, závazky z dohadných položek na nevyfakturované úplaty a služby, případně daňové závazky.

Krátkodobé závazky se splatností do jednoho roku jsou vykazovány v jejich zůstatkové hodnotě, protože se jejich účetní hodnota přibližně rovná reálné hodnotě.

6.2.9 KAPITÁLOVÉ FONDY

Cenné papíry emitované Fondem (podílové listy) nesplňují vzhledem k povinnosti odkupu Fondem základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Pokud ale splňují podmínky definované tímto standardem, mohou být některé finanční závazky klasifikovány jako kapitálový nástroj.

Fond vykazuje v souladu s IAS 32 emitované nástroje jako kapitálový nástroj vykázaný v položce „Kapitálové fondy“ na základě splnění těchto podmínek:

- Držitel má právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky;
- Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů;
- Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky;
- Všechny finanční nástroje zařazené do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, musí mít stejný smluvní závazek dodat při likvidaci poměrný podíl čistých aktiv;
- Celkové očekávatelné peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby použitelnosti vycházejí z velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv účetní jednotky během celé doby použitelnosti nástroje;
- Emitent nesmí mít jiný finanční nástroj nebo smlouvu, jejichž celkové peněžní toky vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv a dopad se projeví podstatným omezením či pevným stanovením zbytkových zisků („residual return“) držitelů nástroje s prodejní opcí.

6.2.10 VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu, za použití metody efektivní úrokové míry (EIR), odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky.

Výnosové úroky zahrnují zejména přijaté úroky z krátkodobých vkladů na peněžním trhu.

6.2.11 VÝNOSY Z DIVIDEND

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. V situaci, kdy je podíl na zisku z emitovaného nástroje, který na straně emitenta nesplňuje podmínky pro vykázání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykázány jako finanční výnos obdobný úrokovému (tj. výnos z dluhového nástroje), pokud fond bude mít k datu výplaty podílu tyto informace k dispozici. Výnosy z dividend jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „výnosy z akcií a podílů“.

6.2.12 FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací nebo prodejní ceně (za předpokladu, že odpovídají reálné hodnotě) a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „Ostatní pasiva“, je-li jejich reálná hodnota pro fond negativní.

Reálná hodnota se určí jako současná hodnota všech budoucích peněžních toků z derivátů k datu stanovení reálné hodnoty.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů (pouze, pokud se jedná o finanční závazky) jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Fond používá finanční deriváty primárně k zajištění měnového rizika, ale neaplikuje zajišťovací účetnictví. Změny reálné hodnoty všech finančních derivátů jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

6.2.13 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.

Ke stanovení reálné hodnoty rezerv Fond posuzuje časové hledisko a pokud se jedná o krátkodobé rezervy s očekávaným plněním do jednoho roku, vykazuje je v zůstatkové hodnotě.

6.2.14 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 vyhlášeném 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“.

Kurzové rozdíly z emitovaných podílových listů v cizí měně jsou vykázány v zisku a ztrátě, čímž je zajištěno časového a věcného souladu s vykázáním realizovaných i nerealizovaných změn finančních aktiv, které jsou rovněž oceňovány v zisku a ztrátě.

6.2.15 DANĚ Z PŘÍJMU

Daňový základ pro daň z příjmů vychází 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 je stanovena závazkovou metodou, která vychází z rozvahového přístupu. Závazková metoda znamená, že odložená daň bude uplatněna v pozdějším období. 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.

6.2.16 SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Fond 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
 - ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládnutím s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
 - má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo
 - spoluovládá takovouto účetní jednotku;
- (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 představuje převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

6.3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Ve sledovaném období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 nedošlo ke změně účetních metod.

6.4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zůstatky na běžných účtech	4 595	2 814
Celkem	4 595	2 814

Fond má zůstatky na běžných účtech k 31. 12. 2024 ve výši 93 tis. Kč a 186 tis. USD (k 31. 12. 2023: 1 215 tis. Kč a 71 tis. USD).

6.5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Akcie a ETF	488 655	446 828
Celkem	488 655	446 828

Všechny vykázané akcie a burzovně obchodované fondy (ETF) v portfoliu Fondu jsou kotované na zahraničních burzách v USA ve výši 488 655 tis. Kč (31.12.2023: 446 828 tis. Kč včetně pohledávky z dividend ve výši 455 tis. Kč).

6.6 OSTATNÍ AKTIVA

V ostatních aktivech Fond vykazuje pohledávky z titulu nevyplacených dividend k rozvahovému dni ve výši 72 tis. Kč (31. 12. 2023: 455 tis. Kč vykázány v reálné hodnotě akcií).

V minulém období zde bylo vykázáno kladné přecenění měnových derivátů k zajištění CZK třídy ve výši 17 tis. Kč (blíže také bod 6.11).

6.7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Závazek za dodavateli – správa fondu	949	830
Dohadné účty pasivní	229	220
Záporná reálná hodnota derivátů	1 909	129
Celkem	3 087	1 179

Závazek za dodavateli tvoří neuhrazené závazky z úplaty vůči EMUN, dohadné účty představují zejména očekávanou výši závazku za depozitáře, audit a daňové poradenství.

Fond má otevřené měnové deriváty, jejichž záporné přecenění představuje k rozvahovému dni částku 1 909 tis. Kč (31. 12. 2023: 129 tis. Kč), blíže viz také bod 6.11.

6.8 KAPITÁLOVÉ FONDY

6.8.1 KAPITÁLOVÉ FONDY TŘÍDA USD (CZ0008476850)

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. 1. 2023	13 070 195	283 252
Emise podílových listů	444 344	12 175
Odkupy podílových listů	1 311 898	35 839
Přecenění podílových listů v USD	x	-2 990
Zůstatek k 31. 12. 2023	12 202 641	256 598
Emise podílových listů	309 145	11 168
Odkupy podílových listů	4 312 696	157 989
Přecenění podílových listů v USD	x	18 171
Zůstatek k 31. 12. 2024	8 199 090	127 948

6.8.2 KAPITÁLOVÉ FONDY TŘÍDA CZK (CZ0008476934)

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. 1. 2023	29 086 794	28 000
Emise podílových listů	51 565 277	46 000
Odkupy podílových listů	7 379 429	7 108
Zůstatek k 31. 12. 2023	73 272 642	66 892
Emise podílových listů	33 166 154	41 000
Odkupy podílových listů	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2024	106 438 796	107 892

6.9 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 125 413 tis. Kč (2023: 98 137 tis. Kč).

Dosažený hospodářský výsledek v roce 2024 bude rozdělen dle rozhodnutí představenstva EMUN po schválení účetní závěrky.

Dosažený zisk za rok 2023 ve výši 98 137 tis. Kč byl převeden do nerozděleného zisku předchozích období.

6.10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Hodnoty předané k obhospodařování	484 691	446 928
Celkem	484 691	446 928

6.11 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

31. 12. 2024

tis. Kč	Pohledávky z pevných termínových operací	Závazky z pevných termínových operací	Kladná reálná hodnota	Záporná reálná hodnota
Měnové deriváty (FX SWAP USD/CZK)	394 365	396 274	0	1 909
<i>z toho otevřená spotová pozice (FX SWAP USD/CZK)</i>	127 704	127 244	0	460
Celkem	394 365	396 274	0	1 909

31. 12. 2023

tis. Kč	Pohledávky z pevných termínových operací	Závazky z pevných termínových operací	Kladná reálná hodnota	Záporná reálná hodnota
Měnové deriváty (FX SWAP USD/CZ)	71 603	71 715	17	129
Celkem	71 603	71 715	17	129

Fond má ke konci účetního období otevřeny termínované operace s měnovými nástroji, které byly vypořádány 2. 1. 2025 a 3. 2. 2025 (2023: vypořádány 2. ledna 2024) k zajištění cizoměnových investičních aktiv. Protistranou těchto obchodů je Československá obchodní banka, a. s.

Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávku a závazek související s těmito termínovanými obchody s měnovými nástroji.

6.12 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2024	2023
Přijaté dividendy z akcií	5 323	5 835
Celkem	5 323	5 835

6.13 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2024	2023
NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE		
z operací s cennými papíry	-753	-627
Bankovní poplatky	-14	-10
Roční poplatek za vedení LEI	-1	-1
Celkem	-768	-638

Náklady z operací s cennými papíry tvoří poplatky za úschovu a správu cenných papírů a poplatky spojené s prodejem akcií. Fond nevykazuje žádné výnosy z poplatků a provizí.

6.14 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2024	2023
Zisky/ztráty z prodeje cenných papírů	65 537	15 328
Nerealizované zisky a ztráty z cenných papírů	94 323	77 429
Zisky/ztráty z derivátových obchodů	-8 452	630
Zisky/ztráty z měnových operací:	-20 034	3 383
Celkem	131 374	96 770

Vykázané zisky a ztráty z měnových operací vznikají přeceněním cizoměnových rozvahových položek, zejména bankovních účtů, závazků a pohledávek.

Zisky a ztráty z derivátových obchodů jsou blíže specifikovány v bodě 6.11.

6.15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Náklady na obhospodařování	-2 502	-2 030
Náklady na administraci	-1 200	-1 200
Náklady na depozitáře	-653	-653
Náklady na audit	-109	-102
Účetní a daňové poradenství	-45	-45
Ostatní	-3	-2
Celkem	-4 512	-4 032

Fond neměl ve vykazovaném období žádné zaměstnance.

6.16 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	131 733	98 189
Položky nezahrnované do základu daně	5 323	5 835
Odečet daňové ztráty z minulých let	0	61 305
Upravený základ daně po zaokrouhlení	126 410	31 049
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	6 320	1 552
Odečet daně ze zpětně uplatitelné daňové ztráty	0	-1 500
Daň z příjmu za období celkem	6 320	52

Fond k 31. 12. 2024 vykazuje rezervu na daň z příjmu ve výši 6 320 tis. Kč (2023: 52 tis. Kč).

B. ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

Fond v roce 2024 ani 2023 nevznikly žádné přechodné rozdíly, ze kterých vzniká odložená daňová pohledávka nebo závazek.

6.17 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Fond neeviduje žádnou transakci se spřízněnou osobou, mimo vyplacených úplat za obhospodařování a administraci Fondu blíže specifikovaných v bodě 6.15 Správní náklady a závazek z neuhrazených úplat za správu Fondu v bodě 6.7 Ostatní pasiva.

6.18 HIERARCHIE REÁLNÉ HODNOTY

Fond stanovuje reálnou hodnotu pro všechny skupiny vykázaných aktiv a závazků a porovnává jejich reálnou hodnotu s účetní hodnotou v souladu s postupem pro stanovení úrovní reálné hodnoty v bodě 6.2.4.

31. 12. 2024

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	FVTPL	4 595	0	4 595	0	4 595
Akcie a podílové listy	FVTPL	488 655	488 655	0	0	488 655
Pohledávky z dividend	FVTPL	x	0	0	72	72
Celkem		493 250	488 655	4 595	72	493 322
PASIVA						
Záporná reálná hodnota derivátu	FVTPL	1 909	0	1 909	0	1 909
Krátkodobé závazky	FVTPL	x	0	0	1 178	1 178
Rezervy	FVTPL	x	0	0	5 544	5 544
Celkem		1 909	0	1 909	6 722	8 631

31. 12. 2023

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	FVTPL	2 814	0	2 814	0	2 814
Akcie a podílové listy	FVTPL	446 373	446 373	0	0	446 373
Pohledávky z dividend	FVTPL	x	0	0	455	455
Kladná reálná hodnota derivátu	FVTPL	17	0	17	0	17
Celkem		449 204	446 373	2 831	455	449 659
PASIVA						
Záporná reálná hodnota derivátu	FVTPL	129	0	129	0	129
Krátkodobé závazky	FVTPL	x	0	0	1 050	1 050
Rezervy	FVTPL	x	0	0	1 552	1 552
Celkem		129	0	129	2 602	2 731

POUŽITÉ VSTUPY A TECHNIKY PRO STANOVENÍ REÁLNÉ HODNOTY A ZAŘAZENÍ DO ÚROVNÍ REÁLNÝCH HODNOT:

Pohledávky za bankami

Vstupem pro ocenění peněz a peněžních ekvivalentů jsou jejich účetní hodnoty, které se rovnají jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouvaného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

Akcie a ETF fondy

Vstupem pro ocenění akcií a ETF fondů jsou závěrečné kurzy vyhlášené pro Den ocenění na Převodním místě, kterými jsou burzovní trhy v USA (NYSE a Nasdaq). Administrátor pro oceňování těchto aktiv a jejich zařazení do úrovně reálných hodnot bere v úvahu mimo jiné charakter těchto Převodních míst, na kterých jsou dané akcie nebo ETF fondy obchodovány, a dále přihlíží k objemům obchodů uskutečněných na těchto Převodních místech s danou akcií nebo ETF fondem. S ohledem na charakter těchto dvou burzovních trhů, a zároveň na fakt, že se jedná o Large Cap (Big Cap) kategorii těchto finančních nástrojů.

OTC měnové deriváty (měnové forwardy, swapy)

Vstupem pro ocenění je výpis hodnoty ocenění nevypořádaných derivátových obchodů protistranou obchodu ke Dni ocenění. Administrátor provádí vlastní kontrolní výpočet přecenění pomocí interní kalkulace za použití standardních modelů ocenění. Mezi tyto modely patří např. modely diskontovaných peněžních toků a výnosové křivky, dostupným tržním oceněním, které je zjišťováno přímo z tržních dat.

Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

V pasivech a aktivech Fond opakovaně vykazuje pouze krátkodobé pohledávky a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty, neboť je jejich reálná hodnota rovna účetní (naběhlé) hodnotě a Fond ji nezveřejňuje.

Fond k 31. 12. 2024 a ani k 31. 12. 2023 nemá aktiva a závazky, které by vyžadovaly vstupy pro ocenění ve formě znaleckého posudku, nebo použití předepsaných metod ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.).

Meziročně nedošlo k přesunu vykázaných hodnot mezi jednotlivými úrovněmi stanovení reálné hodnoty.

6.19 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ TRŽNÍCH RIZIK

Fond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel identifikuje, vyhodnocuje, omezuje a reportuje jednotlivá rizika.

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především souhrnným rizikovým ukazatelem (tzv. SRI). Fond byl zařazen do třídy 5 na 7stupňové škále rizikovosti. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost Fondu. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele zpravidla znamenají vyšší výnos z investic. Z pohledu rizikovosti fondu jsou vyšší hodnoty ukazatele spojeny s větší nepředvídatelností a rizikem možné ztráty.

Fond je na základě své investiční strategie vystaven zejména následujícím rizikům:

- tržnímu riziku (včetně měnového a úrokového rizika);
- úvěrovému riziku;
- riziku koncentrace;
- riziku likvidity;
- riziku protistrany;
- operačnímu riziku;
- riziku pákového efektu;
- ostatním rizikům.

Expozice vůči jednotlivým rizikům a metody řízení rizik jsou uvedeny níže.

6.19.1 TRŽNÍ RIZIKO

Tržní riziko je spojené s nepříznivým pohybem ceny nebo hodnoty majetku Fondu, včetně hodnoty zajišťovacích operací a aktiv obecně (především kurzů cenných papírů, měn nebo úrokových sazeb). Tento nepříznivý vývoj může souviset s makroekonomickou situací, ekonomickou situací jednotlivých emitentů nebo i s událostmi, které vývoj na trzích ovlivňují nepřímo, jako např. politická situace.

Fond je dle své investiční strategie zaměřen na investice do akciových instrumentů, primárně na americkém akciovém trhu. Investiční strategie využívá výhod kombinace aktivního a pasivního

investování s významným podílem pasivní složky, která v rámci stanovených limitů replikuje referenční index. Do portfolia jsou vybírány akcie největších a nejziskovějších firem s cílem dosáhnout vyváženého sektorového zastoupení širšího akciového trhu a dosažení principu "Equal Weight" tedy stejného zastoupení individuální akcie v portfoliu. Je nastaven pravidelný monitoring vývoje trhu a výkonnosti Fondu a čtvrtletní převažování podílu individuálních akcií v portfoliu (rebalancing).

6.19.2 Měnové riziko

Fond realizuje své obchodní aktivity na americkém akciovém trhu. Základní měnou Fondu je americký dolar (USD). Podílové listy Fondu jsou emitovány v USD a CZK. Otevřenou pozici CZK třídy Fond zajišťuje proti měnovému riziku s využitím měnových derivátů.

31. 12. 2024

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
AKTIVA					
Pohledávky za bankami	93	0	4 502	0	4 595
Akcie a podílové listy	0	0	488 655	0	488 655
Ostatní aktiva	0	0	72	0	72
AKTIVA Celkem	93	0	493 229	0	493 322
PASIVA					
Ostatní pasiva	2 138	0	949	0	3 087
Rezervy	5 544	0	0	0	5 544
Vlastní kapitál	145 062	0	339 629	0	484 691
PASIVA Celkem	152 744	0	340 578	0	493 322
Podrozvahová aktiva	266 661	0	127 704	0	394 365
Podrozvahová pasiva	127 244	0	269 030	0	396 274
Čistá měnová pozice	-13 234	0	11 325	0	-1 909

31. 12. 2023

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
AKTIVA					
Pohledávky za bankami	1 215	0	1 599	0	2 814
Akcie a podílové listy	0	0	446 828	0	446 828
Ostatní aktiva	17	0	0	0	17
AKTIVA Celkem	1 232	0	448 427	0	449 659
PASIVA					
Ostatní pasiva	349	0	830	0	1 179
Rezervy	1 552	0	0	0	1 552
Vlastní kapitál	78 137	0	368 791	0	446 928
PASIVA Celkem	80 038	0	369 621	0	449 659
Podrozvahová aktiva	71 603	0	0	0	71 603
Podrozvahová pasiva	0	0	71 715	0	71 715
Čistá měnová pozice	-7 203	0	7 091	0	-112

6.19.3 Úrokové riziko

S ohledem na možnost Fondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky, je Fond 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 Fond snaží udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Fondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost na změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

V Účetním období Fond nevlastnil úročená aktiva.

6.19.4 ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko lze charakterizovat jako riziko finanční ztráty Fondu v situacích, kdy emitent (nejčastěji emitent cenného papíru) či jiná protistrana nesplní svůj smluvní závazek v okamžiku, kdy se stane splatným.

Úvěrové riziko je omezováno pečlivým výběrem emitentů a protistran před vznikem úvěrového vztahu, vhodnou diverzifikací portfolia a průběžným monitoringem a pravidelným rebalancováním pozic Fondu dle investiční strategie.

Fond má expozici vůči úvěrovému riziku zejména z pohledávek za bankami a z ostatních pohledávek. Fond nedrží žádné dluhopisy a neposkytuje úvěry.

6.19.5 RIZIKO KONCENTRACE

Riziko koncentrace je riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic vůči protistranám nebo skupinám protistran, kde pravděpodobnost jejich selhání je ovlivněna např. tím, že protistrany podnikají ve stejném odvětví hospodářství či stejné zeměpisné oblasti, vykonávají stejnou činnost nebo obchodují se stejnou komoditou nebo se jedná o protistrany patřící do stejné ekonomické skupiny.

Tabulka níže rozděluje držené akcie a ETF v portfoliu Fondu podle sektorové klasifikace na trzích v USA.

Sektorové členění dle GICS*)	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace
Information Technology	152 007	31,11 %	117 584	26,34 %
Financials	82 132	16,81 %	63 464	14,22 %
Health Care	64 669	13,23 %	67 320	15,08 %
Consumer Discretionary	59 583	12,19 %	42 782	9,59 %
Communication Services	51 129	10,46 %	36 831	8,25 %
Industrials	33 771	6,91 %	27 920	6,25 %
Consumer Staples	23 809	4,87 %	48 477	10,86 %
Energy	10 515	2,15 %	14 689	3,29 %
Utilities	9 570	1,96 %	8 977	2,01 %
Market	1 470	0,30 %	18 329	4,11 %
Celkem	488 655	100,00 %	446 373	100,00 %

*) Global Industry Classification Standard

ČLENĚNÍ AKTIV PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31. 12. 2024

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
FINANČNÍ AKTIVA					
Pohledávky za bankami	4 595	0	0	0	4 595
Akcie a podílové listy	0	11 383	477 272	0	488 655
Ostatní aktiva	0	0	72	0	72
Finanční aktiva celkem	4 595	11 383	477 344	0	493 322

31. 12. 2023

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
FINANČNÍ AKTIVA					
Pohledávky za bankami	2 814	0	0	0	2 814
Akcie a podílové listy	0	9 674	437 154	0	446 828
Ostatní aktiva	17	0	0	0	17
Finanční aktiva celkem	2 831	9 674	437 154	0	449 659

Finanční nástroje uvedené v tabulkách jsou rozděleny podle země emitenta.

ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31. 12. 2024

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	316	0	0	0	316
Výnosy z akcií a podílů	0	132	5 191	0	5 323
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-28 762	1 126	159 010	0	131 374
Výnosy celkem	-28 446	1 258	164 201	0	137 013

31. 12. 2023

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	254	0	0	0	254
Výnosy z akcií a podílů	0	95	5 740	0	5 835
Zisk nebo ztráta z finančních operací	3 771	2 276	90 723	0	96 770
Výnosy celkem	4 025	2 371	96 463	0	102 859

6.19.6 RIZIKO LIKVIDITY

Riziko likvidity spočívá v tom, že Fond nebude schopen dostat svým závazkům v okamžiku, kdy se stanou splatnými. Fondu 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 Fondu z titulu žádosti o odkup podílových listů, pokud to statut či povaha Fondu umožňuje.

Jelikož jsou aktiva Fondu obchodovaná na světových burzách, kde lze obchody do úplného vypořádání realizovat v průběhu několika málo dní, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svých závazků. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu. S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů podílových listů Fondu, což může způsobit, že Fond bude nucen prodat aktiva v čase a za cenu, za kterou by za normálních okolností tato aktiva neprodával. V takovém případě by se obhospodařovatel Fondu snažil s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

Následující tabulky shrnují aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti. Všechny držené akcie a podílové listy jsou zahrnuty v kolonce nespecifikováno.

31. 12. 2024

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	4 595	0	0	0	0	4 595
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	488 655	488 655
Ostatní aktiva	72	0	0	0	0	72
Aktiva Celkem	4 667	0	0	0	488 655	493 322
PASIVA						
Ostatní pasiva	2 933	154	0	0	0	3 087
Rezervy	0	5 544	0	0	0	5 544
Vlastní kapitál	0	0	0	0	484 691	484 691
Aktiva Celkem	2 933	5 698	0	0	484 691	493 322
Čisté riziko likvidity	1 734	-5 698	0	0	3 964	0
Kumulativně	1 734	-3 964	-3 964	-3 964	0	0

31. 12. 2023

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	2 814	0	0	0	0	2 814
Akcie a podílové listy	455	0	0	0	446 373	446 828
Ostatní aktiva	17	0	0	0	0	17
Aktiva Celkem	3 286	0	0	0	446 373	449 659
PASIVA						
Ostatní pasiva	1 023	156	0	0	0	1 179
Rezervy	0	1 552	0	0	0	1 552
Vlastní kapitál	0	0	0	0	446 928	446 928
Pasiva Celkem	1 023	1 708	0	0	446 928	449 659
Čisté riziko likvidity	2 263	-1 708	0	0	-555	0
Kumulativně	2 263	555	555	555	0	0

6.19.7 RIZIKO PROTISTRANY

Riziko protistrany 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 Fondem, kdy jsou prověřovány možné negativní dopady na Fond vyplývající z vypořádání jeho transakcí.

6.19.8 OPERAČNÍ RIZIKO

Operační riziko je riziko ztráty vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru, IT systémů anebo vlivem vnějších událostí. Významnou součástí operačních rizik jsou IT rizika, zejména neplánované výpadky a odstávky systémů, ztráta dat nebo odcizení či zneužití dat v rámci hackerských útoků.

Operační rizika jsou průběžně vyhodnocována a ošetřena udržováním odpovídajícího systému vnitřních kontrol na straně obhospodařovatele Fondu. V případě vzniku rizikové události dojde k jejímu vyhodnocení a jsou přijata taková opatření, aby se jejímu opakování v budoucnu zamezilo.

6.19.9 RIZIKO PÁKOVÉHO EFEKTU

Fond může využívat v souladu se statutem pákový efekt prostřednictvím přijatých úvěrů a derivátů. Využitím pákového efektu dochází k navýšení expozice Fondu, což umožňuje dosáhnout vyšších výnosů než bez použití pákového efektu, avšak za cenu zvýšení celkové rizikovosti. Využívání pákového efektu je omezováno limity pro přijaté úvěry a deriváty.

Fond nemá žádné přijaté úvěry.

6.19.10 OSTATNÍ VÝZNAMNÁ RIZIKA

Mezi primární politická rizika patří geopolitické napětí (obchodní války a zavedení cel, územní nároky států) a probíhající válečné konflikty (zejména Rusko-ukrajinská válka, Izraelsko-palestinský konflikt). Hodnota aktiv Fondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací (zvýšená volatilita cen aktiv na trzích, včetně měnových kurzů, opětovný růst inflace, omezení exportu).

6.19.11 CITLIVOSTNÍ ANALÝZA

6.19.11.1 RIZIKO VOLATILITY MĚNOVÝCH KURZŮ

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na změny měnových kurzů. Podíl aktiv Fondu připadající na USD třídu není vystaven měnovému riziku, volatilita kurzů je vykázána z pohledu dopadu na aktiva připadající na CZK třídu.

31. 12. 2024

v tis. Kč	Hodnota investice (expozice USD)	Dopad změny fx kurzu USD/CZK	
		+ 10 %	- 10 %
Expozice aktiv v cizí měně	493 229		
<i>z toho připadající podíl na CZK třídy</i>	147 617	14 762	-14 762
Expozice měnového zajištění CZK třídy	139 417	-13 942	13 942
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – dopad změny		820	-820
Expozice aktiv v cizí měně po změně		494 049	492 409

31. 12. 2023

v tis. Kč	Hodnota investice (expozice USD)	Dopad změny fx kurzu USD/CZK	
		+ 10 %	- 10 %
Expozice aktiv v cizí měně	448 427		
z toho připadající na podíl CZK třídy	78 399	7 840	-7 840
Expozice měnového zajištění CZK třídy	71 603	-7 160	7 160
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – dopad změny		680	-680
Expozice aktiv v cizí měně po změně		449 107	447 748

6.19.11.2 RIZIKO VOLATILITY TRŽNÍCH CEN

Riziko volatility ceny ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií. V následující tabulce je uvedena analýza této citlivosti.

31. 12. 2024

v tis. Kč		Změna ceny	
		+ 10 %	- 10 %
Celkem aktiva a dopad změny	493 322	542 188	444 457
Expozice portfolia vůči změně ceny	488 655		
Výkaz zisku a ztráty – změna		48 866	-48 866
Vlastní kapitál – změna		0	0

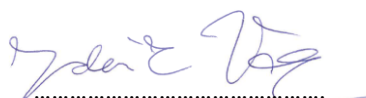
31. 12. 2023

v tis. Kč		Změna ceny	
		+ 10 %	- 10 %
Celkem aktiva a dopad změny	449 659	494 296	405 022
Expozice portfolia vůči změně ceny	446 373		
Výkaz zisku a ztráty – změna		44 637	-44 637
Vlastní kapitál – změna		0	0

6.20 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by měly vliv na sestavení účetní závěrky Fondu k 31. 12. 2024.

V Praze dne 25. 4. 2025



Ing. Zdeněk Vaculík, M.B.A.
člen představenstva
EMUN investiční společnost, a.s.

Zpráva nezávislého auditora

o auditu účetní závěrky k 31. 12. 2024
fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

podílníkům fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond se sídlem Anežská
986/10, Staré Město, 11000 Praha 1, IČO 284 95 349 (ID 75161613)

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond (dále také „Fond“), sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 a přílohy, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond k 31. 12. 2024, nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 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 (dále také „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 administrátor a obhospodařovatel Fondu.

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

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

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

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

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

Odpovědnost administrátora a obhospodařovatele Fondu za účetní závěrku

Administrátor a obhospodařovatel Fondu 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 administrátor a obhospodařovatel Fondu povinen posoudit, zda je Fond schopen 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 administrátor a obhospodařovatel 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 administrátorem a obhospodařovatelem.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu 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 administrátor a obhospodařovatel Fondu uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky administrátorem a obhospodařovatelem 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 administrátora a obhospodařovatele 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 Brně dne 25. 4. 2025

Kreston A&CE Audit, s.r.o.

Moravské náměstí 1007/14, Veverí, 602 00 Brno

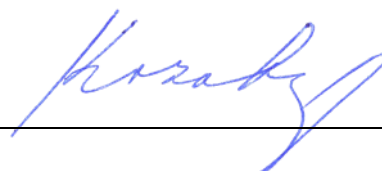
Ev. č. opr. KA ČR 007

Ing. Martin Kozohorský, jednatel společnosti

Odpovědný statutární auditor:

Ing. Leoš Kozohorský

Ev. č. opr. KA ČR 1276




Přílohy:

Výroční zpráva obsahující účetní závěrku skládající se z:

- Rozvahy
- Výkazu zisku a ztráty
- Přehledu o změnách vlastního kapitálu
- Přílohy

