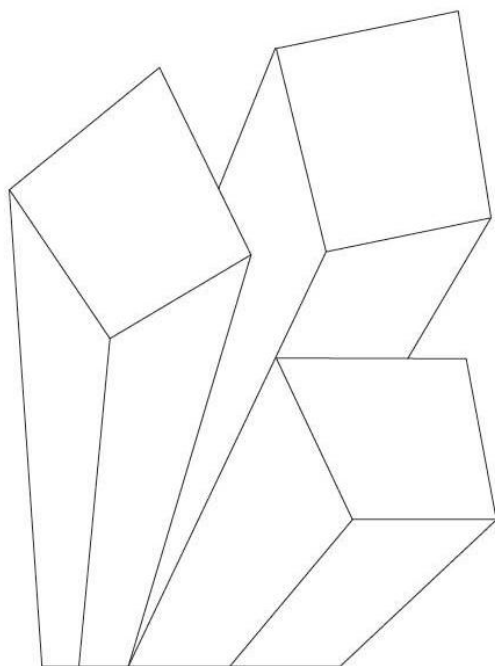


EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond

Výroční zpráva 2024

EMUN investiční společnost, a.s.



DÁVÁME *financím* ŘÁD
A *smysluplnou* BUDOUCNOST

EMUN

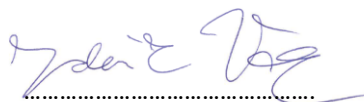
Obsah

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	40

Fond	EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond
NID	75164507
DIČ	CZ686767122
LEI	315700F53ZT6PP501Z33
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 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024
Vznik	Fond byl vytvořen 21. 11. 2023 Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 21. 11. 2023
Podílové listy	Třída USD 16 528 942 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008478179 Měna podílových listů je USD
	Třída CZK 741 996 053 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008478161 Měna podílových listů je CZK
Fondový kapitál	1 228 089 tis. Kč 50 670 tis. USD

Tato výroční zpráva, při vynaložení veškeré náležité péče, podle našeho nejlepšího vědomí a svědomí 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

VÝKONNOST

V prvním uzavřeném Účetním období se Fond zhodnotil o +7,52 % (+7,45 % pro CZK třídu) v čistém vyjádření po nákladech, poplatcích a daních.

Dosažená výkonnost mírně zaostala za hurdle 8 % p.a.. S výkonností jsme přesto relativně spokojeni zejména protože a) Fond se podařilo úspěšně zainvestovat bez J-křivky, která je typická v úvodních fázích Private equity fondů a b) kalendářní rok 2024 nebyl příliš silným rokem pro globální PE trh v porovnání s dlouhodobými průměry – Bloomberg Private Capital Index vzrostl za rok o +6,31 % (extrapolované z 3Q). V závislosti na stavu světové ekonomiky a M&A trhu očekáváme, že v následujících obdobích je pravděpodobná akcelerace výkonnosti.

PORTFOLIO

Fond byl úspěšně zainvestován již v průběhu prvního měsíce založení a po zbytek roku pokračoval v naplňování stanovené investiční strategie široké diverzifikace v rámci Private equity, formou přístupu „multi-manager, multi-strategy“, se zaměřením na západní rozvinuté trhy.

V souladu s investiční strategií jsme v průběhu roku aplikovali dynamickou realokaci mezi strategiemi v rámci Private equity. Z počátku jsme začali defenzivním nastavením portfolia, kdy jsme prioritizovali především expozici na strategie Secondaries a Credit & Real Assets. S postupným růstem trhu, snižováním diskontů na sekundárních trzích a poklesem úrokových sazeb a inflace jsme začali s realokací do jiných strategií, zejména Buyout a Growth&VC. Fond uzavřel rok se strategickým složením 60 % Buyout, 10 % Growth&VC, 6 % Credit&RA a 24 % Secondaries. Tuto taktickou alokaci považujeme za vyváženou a v souladu s dlouhodobými cíli Fondu.

Z pohledu regionální alokace jsme rovněž aplikovali dynamický přístup – počáteční portfolio obsahovalo 78 % expozici na trh Severní Ameriky, toto relativní zastoupení v průběhu roku klesalo k finálním 61 %. Expozici na evropský trh jsme cíleně navyšovali počínaje druhým čtvrtletím 2024 v očekávání umírněnější měnové politiky ECB. Rok 2024 jsme uzavřeli na úrovni evropské expozice ve výši 34% portfolia Fondu, tj. mírně nad dlouhodobým cílem 30 %.

Již v úvodním měsíci byly zainvestovány pozice ve třech fondech vysoce kvalitních large-cap globálních manažerů – Apollo Global Management, Ares Management a Blackstone. Později v průběhu roku jsme rozšířili portfolio o investice s manažery Schroders Capital a BlackRock Private Equity Partners. V závěru roku byl upsán úvodní komitment s manažerem Thoma Bravo. Celkově Fond uzavřel investice a komitmenty s šesti renomovanými globálními manažery.

Fondu se dařilo získat exkluzivní přístup do doposud těžce lokálně přístupných investic. Dle tvrzení manažerů podkladových fondů jsme všechny fondy upisovali coby první čeští institucionální investoři, dva ze šesti fondů jsme dokonce upisovali coby první evropští investoři.

Úspěšně jsme rovněž kontrolovali nákladovost podkladových investic. Ve všech zainvestovaných podfondech jsme investovali do nejlevnějších institucionálních tříd. U některých investic jsme dokázali vyjednat vstup do institucionálních tříd navzdory nižšímu než požadovanému kapitálu ze strany manažera. Tři fondy jsme upisovali v pozici kotevních investorů, kde čerpáme dodatečné poplatkové zvýhodnění. Vážená nákladovost zainvestovaného portfolia byla 1,3 % management fee a 9,2 % performance fee, tj. výrazně pod standardem PE trhu na úrovni „2/20“.

AUM

Fond byl založen v prosinci 2023 s úvodním seed kapitálem ve výši cca 9,7 mil. USD, poskytnutého zejména ze strany akcionářů EMUN a klientů portfolií pod diskreční správou. Fond vzbudil úvodní zájem, a již v průběhu iniciačního období (1 čtvrtletí) dokázal téměř zdvojnásobit aktiva pod správou díky vkladům od nových podílníků mimo diskreční mandáty. V následujících čtvrtletích byl rytmus přílivu kapitálu nadále dynamický, zejména díky nově otevřené spolupráci s distributory Erste Private banking a PPF Banka, kteří začlenili Fond do vlastní nabídky klientům svého privátního bankovníctví. Celkově fond uzavřel první Účetní období na úrovni NAV ve výši 50,7 mil. USD a významně tak překonal interní cíl dosažení spravovaného kapitálu na úrovni 30 mil. USD. Fundraisingový úspěch Fondu jasně značí zájem českých investorů o investování na globálních privátních trzích.

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 **43 113 tis. Kč** po zdanění. Výsledek hospodaření je tvořen především ziskem z prodeje finančních aktiv, úrokovými výnosy a vykázanými nerealizovanými zisky. Základní měnou Fondu je americký dolar (USD), hodnota fondového kapitálu činí 50 670 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 1 824 540 tis. Kč. Ta jsou tvořena především cennými papíry a ostatními podíly v hodnotě 1 109 399 tis. Kč, vklady na bankovních účtech ve výši 428 375 tis. Kč a margin účtech ve výši 59 423 tis. Kč a dále ostatními aktivy ve výši 227 343 tis. Kč.

PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 1 824 540 tis. Kč jsou tvořena zejména fondovým kapitálem Fondu ve výši 1 228 089 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 594 178 tis. Kč, zbývající část pasiv představuje rezerva na daň z příjmu ve výši 2 273 tis. Kč.

3.2 VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V následujícím roce budeme pokračovat v naplňování investiční strategie dle definovaných cílů.

Díky intenzivnímu zaměření na vyhledávání investic na globální trhu PE v uplynulém roce nyní disponujeme robustní pipeline příležitostí, které můžeme využít za účelem umístění prostředků od nových podílníků.

V průběhu roku 2025 plánujeme rozšířit portfolio o další 1–3 top globální manažery. Další kapitál již pravděpodobně budeme využívat na doinvestování stávajících pozic či úpisy nových podkladových fondů od stejných manažerů. Díky koncentrovanějšímu portfoliu manažerů je pravděpodobné dodatečné dosažení nákladové efektivity.

Z pohledu strategické alokace jsme mírně optimističtí a v průběhu roku 2025 jsme připraveni na postupné navyšování podílů strategií Buyout (za účelem zachycení nové transakční aktivity vlivem poklesu sazeb) a strategií Growth&VC (za účelem zachycení globálních IPO). Zároveň jsme však připraveni flexibilně navýšit podíl strategie Secondaries, za předpokladu výrazného zpomalení světové ekonomiky a rozšíření obchodních diskontů.

Koncem roku jsme začali budovat pipeline příležitostí na likvidních trzích. V průběhu roku plánujeme vybudovat diverzifikovanou složku likvidních investic za účelem stabilizace portfolia pro účely potenciálních zpětných odkupů.

4 Náležitosti výroční zprávy

4.1 VZNIK FONDU

Fond byl vytvořen dne 21. 11. 2023 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 21. 11. 2023.

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

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond 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:	FILIP SAVI
Narozen:	1993
Vzdělání:	Cass Business School, London, UK
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera:	
Filip Savi absolvoval BSc v Mezinárodním bankovníctví a financích na londýnské City University a poté MSc v Investičním managementu a správě portfolia na Cass Business School. Od října 2018 Filip Savi pracuje v EMUN na pozici portfolio manažera se zaměřením na private credit a alternativní investice. Dříve sbíral zkušenosti také ve společnostech působících na finančním trhu jako jsou banky a obchodníci s cennými papíry.	

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 POVĚŘENÍ JINÉHO 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 v Účetním období vykonávala činnost 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 v Účetním období vykonávala činnost vnitřní audit Fondu.

Výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje administrace Fondu, EMUN pověřila společnost Česká spořitelna, a.s., IČO: 452 44 782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha, která bude vykonávat následující činnosti: nabízení investic do Fondu, vedení evidence navazující na samostatnou evidenci vedenou EMUN, vyřizování stížností a reklamací klientů distributora týkající se podílových listů Fondu upsaných jménem distributora na účet jeho klientů, vedení seznamu klientů distributora, kteří jsou podílníky Fondu, výkon činností dle ust. § 272 odst. 1 ZISIF (vyhodnocení vhodnosti a přiměřenosti investice do Fondu pro zájemce o investování do Fondu), uveřejňování, zpřístupňování a poskytování údajů a dokumentů investorům a jiným osobám, vedení evidence o vydávání a odkupování podílových listů Fondu, plnění povinností vyplývajících z právních předpisů v oblasti AML/CFT.

Výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje administrace Fondu, EMUN pověřila společnost PPF banka a.s., IČO: 471 16 129, se sídlem Evropská 2690/17, 160 41 Praha, která bude vykonávat následující činnosti: nabízení investic do Fondu, vedení evidence navazující na samostatnou evidenci vedenou EMUN, vyřizování stížností a reklamací klientů distributora týkající se podílových listů Fondu

upsaných jménem distributora na účet jeho klientů, vedení seznamu klientů distributora, kteří jsou podílníky Fondu, výkon činností dle ust. § 272 odst. 1 ZISIF (vyhodnocení vhodnosti a přiměřenosti investice do Fondu pro zájemce o investování do Fondu), uveřejňování, zpřístupňování a poskytování údajů a dokumentů investorům a jiným osobám, vedení evidence o vydávání a odkupování podílových listů Fondu, plnění povinností vyplývajících z právních předpisů v oblasti AML/CFT.

4.4 ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTRÍKU, 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 IS 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 a ostatními podíly:

Název a identifikace majetku	Pořizovací cena (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Podíl reálné hodnoty (%)
Apollo Aligned Alternatives (E-1) a sub-fund of Apollo Private Markets SICAV ISIN: LU2582103870	146 508	163 616	9,00 %
Ares Private Markets Offshore Access Fund a sub-fund of Ares Wealth Management Solutions Global Access S.C.A., SICAV-RAIF ISIN: LU2708804526	216 755	242 653	13,00 %
BlackRock Growth Equity Fund (Lux) SCSP	47 588	50 058	3,00 %
BXPE Feeder SICAV – I a sub-fund of Blackstone Private Equity Strategies Fund SICAV ISIN: LU2480033757	290 451	328 941	18,00 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ISIN: LU2005485821	301 747	324 131	18,00 %
Celkem	1 003 049	1 109 399	61,00 %

Dále má Fond v majetku Pohledávky za bankami ve výši 487 798 tis. Kč, které představují podíl 27,00 % a pohledávky z nevydaných podílových listů ve výši 227 343, které, které představují podíl 12,00 %.

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 kritérií 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 došlo k následujícím změnám statutu:

Ke dni 14. 12. 2023 byly upraveny lhůty pro vypořádání odkupovaných podílových listů a stanoven výkonnostní poplatek.

Ke dni 14. 2. 2024 byly upraveny některé investiční limity a aktualizace informací souvisejících s udržitelností.

Ke dni 21. 2. 2024 byla stanovena nová skupina investorů pro aplikaci vstupních poplatků.

Ke dni 23. 4. 2024 byl upřesněn limit pro využití pákového efektu a doplněna informace o pověření jiného jednotlivou činností administrace.

Ke dni 1. 6. 2024 byla doplněna informace o pověření jiného jednotlivou činností administrace a podrobněji popsán postup pro vydávání a odkupování podílových listů pro případ nominee režimu.

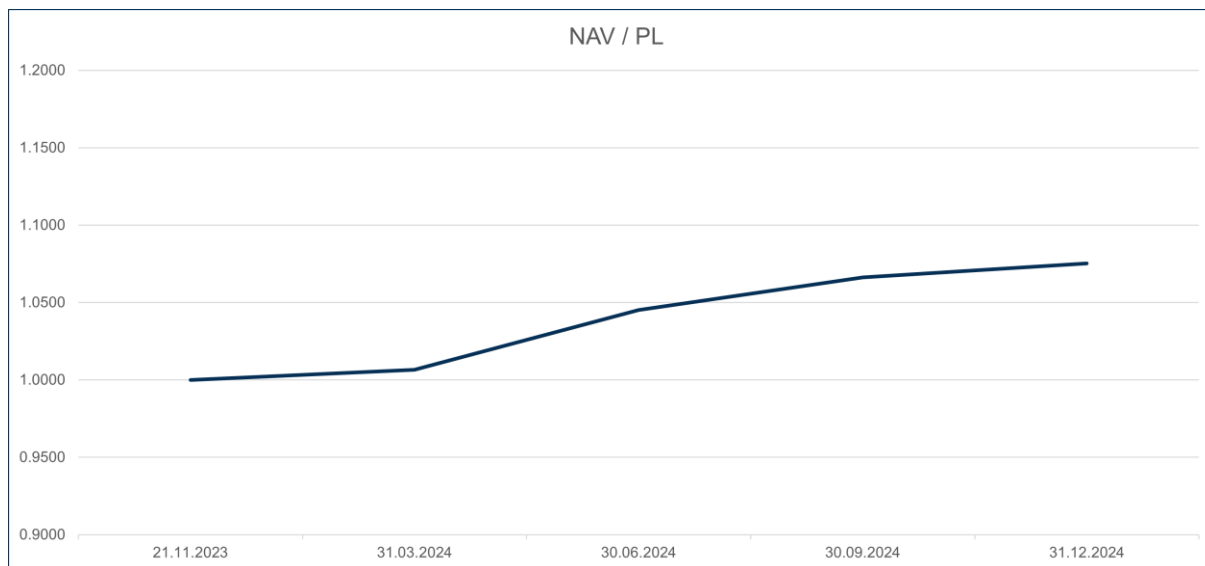
Ke dni 23. 10. 2024 byla doplněna informace o pověření jiného jednotlivou činností administrace, změněna osoba auditora a podrobněji popsán postup pro převoditelnost podílových listů pro případ nominee režimu.

4.17 FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

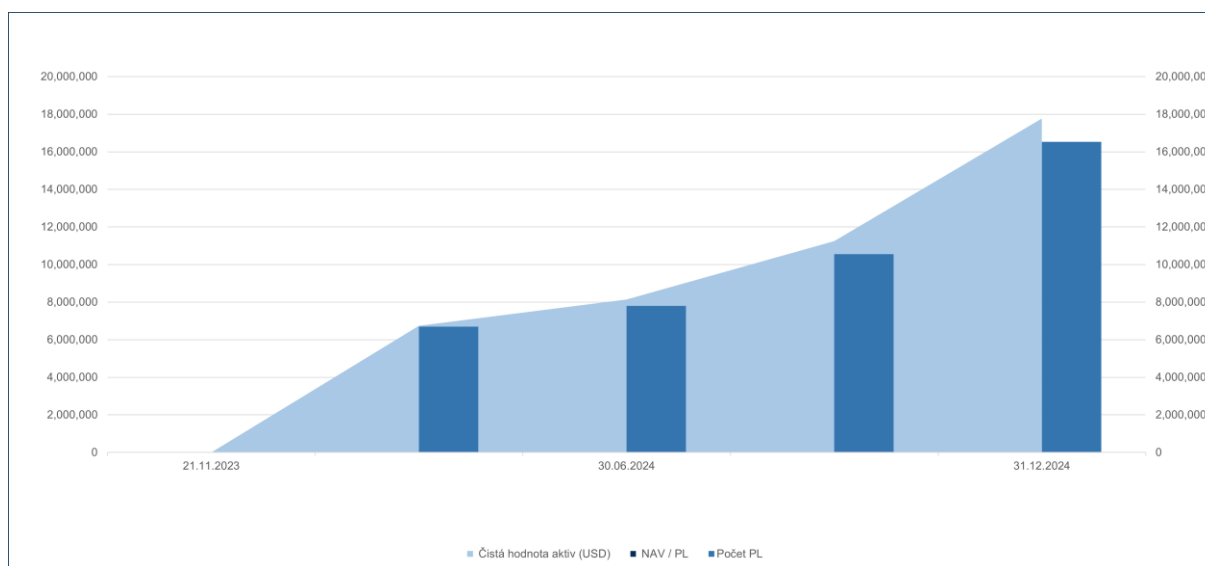
TŘÍDA USD

K datu:	31. 12. 2024
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	430 755
Fondový kapitál třídy (v tis. USD)	17 773
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	16 528 942
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	17 178 942
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	650 000
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	26,0596
Fondový kapitál na 1 podílový list (USD)	1,0752

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU TŘÍDY USD OD VZNIKU FONDU



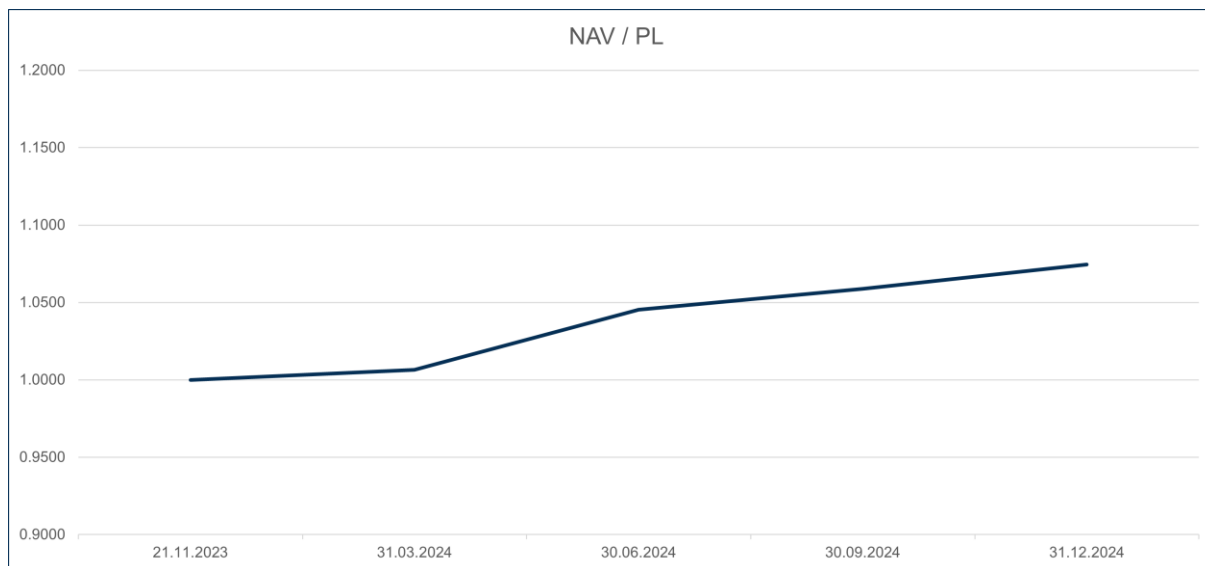
VÝVOJ ČISTÉ HODNOTY AKTIV A POČTU VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ TŘÍDY USD OD VZNIKU FONDU



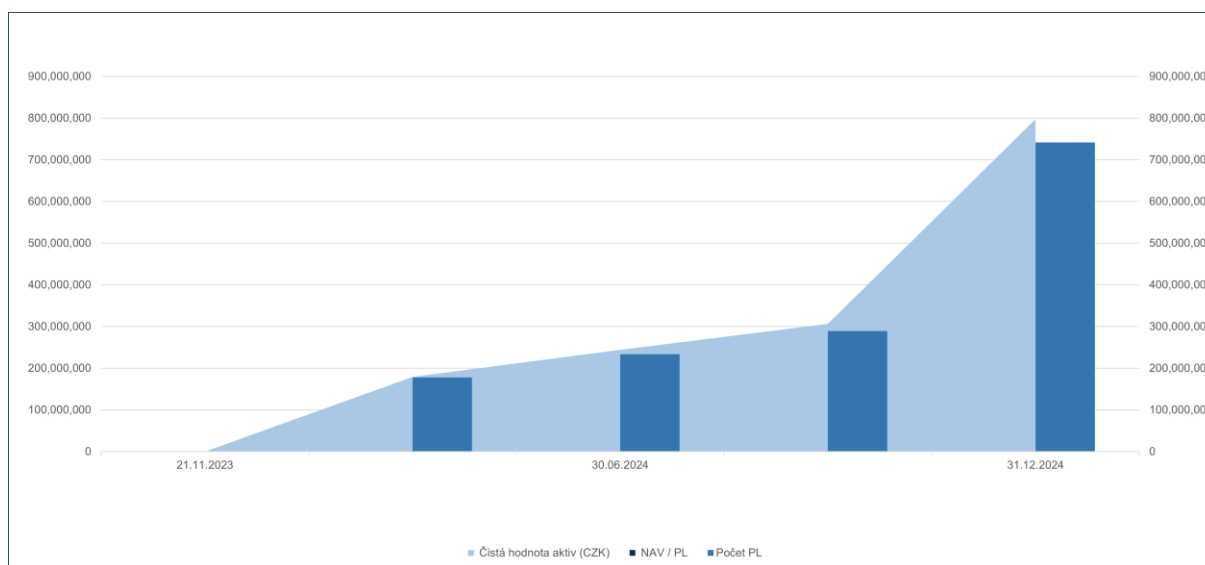
TŘÍDA CZK

K datu	31. 12. 2024
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	797 334
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	741 996 053
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	748 996 053
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	7 000 000
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0745

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU TŘÍDY CZK OD VZNIKU FONDU



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 3 821 tis. Kč, z toho:

- 3 159 tis. Kč uhradil EMUN za obhospodařování a administraci Fondu,
- 472 tis. Kč depozitáři Fondu za služby a správu cenných papírů,
- 190 tis. Kč 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 výhradě 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 dluhových instrumentů, resp. do instrumentů s fixním výnosem. Dluhopisy vybírá Fond zejména z regionu střední a východní Evropy a doplňuje je o investice do dluhových nástrojů z vyspělých trhů. V menší míře pak fond investuje do ostatních dluhopisů a dluhopisových nástrojů. Fond investuje do dluhopisů investičního i neinvestičního stupně.

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

Po rozvahovém dni došlo ke změně statutu K datu sestavení účetní závěrky nejsou vedení Společnosti známy žádné další významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. 12. 2024

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 dluhových 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 Semi-liquid Global Private Equity 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
AKTIVA		
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	6.4. 487 798
	v tom: a) splatné na požádání	428 375
	v tom: b) ostatní pohledávky	59 423
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.5. 1 109 399
11	Ostatní aktiva	6.6. 227 343
AKTIVA CELKEM		1 824 540

tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2024
PASIVA		
4	Ostatní pasiva	6.7. 594 178
6	Rezervy	2 273
	v tom: rezervy na daně	6.18. 2 273
12	Kapitálové fondy	6.8. 1 184 976
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.9. 43 113
Vlastní kapitál celkem		1 228 089
PASIVA CELKEM		1 824 540

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. 12. 2024

v tis. Kč	Poznámka	31.12.2024
1	Poskytnuté přísliby a záruky	6.10. 349 853
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.11. 1 228 089
4	Pohledávky z pevných termínových operací	6.12. 791 427
12	Závazky z pevných termínových operací	6.12. 853 142

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024

tis. Kč		Poznámka	od 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	6.13.	5 400
	z toho: b) výnosy z úroků z ostatních aktiv		5 400
2	Náklady na úroky a podobné náklady	6.14.	-341
5	Náklady na poplatky a provize	6.15.	-40
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6.16.	46 993
9	Správní náklady		-6 626
	b) ostatní správní náklady	6.17.	-6 626
19	Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	6.18.	45 386
23	Daň z příjmu	6.18.	-2 273
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		43 113

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
od 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 21. 11. 2023	0	0	0
Prodej/odkup podílových listů	1 184 976	0	1 184 976
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	43 113	43 113
Zůstatek k 31. 12. 2024	1 184 976	43 113	1 228 089

6 Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2024

ÚČETNÍ JEDNOTKA: EMUN Semi-liquid Global Private Equity 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 Semi-liquid Global Private Equity 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 21. 11. 2023 rozhodnutím 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 21. 11. 2023.

INFORMACE K PODÍLOVÝM LISTŮM FONDU

Podílové listy Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Třída USD	16 528 942 ks podílových listů bez jmenovité hodnoty
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
ISIN	CZ0008478179
Měna	USD
Třída CZK	741 996 053 ks podílových listů bez jmenovité hodnoty
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
ISIN	CZ0008478161
Měna	CZK

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: 75164507
DIČ: CZ686767122

STATUTÁRNÍ ORGÁN FONDU

Fond jako podílový fond je bez právní subjektivity, jednající 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 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.

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 vzniku Fondu 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024. Jedná se o první prodloužené účetní období fondu, proto nejsou uváděny údaje za minulé účetní období. 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).

Při emisi a odkupu podílů podílového fondu nebo SICAV, je okamžikem uskutečnění účetního případu den, kdy došlo k zaevidování emise anebo odkupu v evidenci administrátora tohoto fondu.

Při přijatých a poskytnutých plněních z a do podílu v limited partnership nebo jiné obdobné právní formě investice, je okamžikem uskutečnění účetního případu den, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

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, ale 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“.

Společnost EMUN je odměňována za výkon portfolia Fondu v případě, kdy výkonnost přesáhne určený benchmark a zároveň je úplata za administraci a obhospodařování vázána na velikost čisté hodnoty aktiv daného Fondu.

U kapitálových nástrojů určuje EMUN příslušný obchodní model i s ohledem na další faktory, které vycházejí z investiční strategie a povahy Fondu (zejména investiční horizont, skladbu portfolia, skladbu investorů, četnost úpisů a odkupů). 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, aktivnímu řízení portfolia a druhům finančních nástrojů, které Fond 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 závazků Fondu se řídí právními předpisy. Majetek a závazky 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 závazků Fondu je prováděno v intervalech stanovených ve statutu daného Fondu pro stanovení aktuální hodnoty podílového listu, nejméně však jednou ročně. Ocenění majetku

a závazků Fondu se provede též v případě, že nastane změna okolností významně ovlivňující hodnotu majetku.

Při přepočtu hodnoty aktiv a pasiv 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 dluhopisů, 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 zobchodovaném 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 dluhopisů 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 smluveného 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 A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

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.

V této položce je také vykazován poskytnutý peněžní kolaterál k zajištění kreditního rizika OTC derivátů, pokud je protistranou banka. Vykazuje se společně s naběhlým příslušenstvím.

6.2.6 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

V pohledávkách za nebankovními subjekty Fond vykazuje zejména pohledávky z poskytnutých krátkodobých úvěrů, které jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty s tím, že krátkodobé pohledávky se splatností do jednoho roku jsou vykazovány v jejich zůstatkové hodnotě, protože se jejich účetní hodnota přibližně rovná reálné hodnotě. Naběhlé úroky jsou vykazovány společně s daným aktivem

6.2.7 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Dluhové cenné papíry pořízené v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Při pořízení jsou oceněny reálnou hodnotou (zpravidla transakční cena) a tou jsou také následně oceňovány.

Kapitálové zisky a ztráty jsou zahrnuty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“. Úrokové výnosy jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

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.

6.2.8 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie, podílové listy a ostatní podíly v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Při pořízení jsou oceněny reálnou hodnotou, která je také použita pro jejich následné ocenění.

Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

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

Ostatní podíly tvoří zejména investice do podílů jako limited partner v zahraničních limited partnerships, které jsou velmi častou právní formou investic do třídy aktiv private equity. Reálná hodnota těchto ostatních podílů v majetku Fondu je stanovena podle poslední dostupné ceny vyhlášené administrátorem tohoto ostatního podílu.

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.

6.2.9 OSTATNÍ AKTIVA

V ostatních aktivech Fond vykazuje zejména kladnou reálnou hodnotu finančních derivátů, které jsou blíže popsány v bodu 6.2.16, dále pohledávky z nevypořádaných obchodů, z nevypacených dividend a kuponů 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.

6.2.10 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

Finanční závazky jsou oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) do zisku nebo ztráty, v případě úročených závazků jsou vykazány v rozvaze, včetně naběhlého příslušenství.

Fond odúčtuje finanční závazek, pokud jsou jeho smluvní závazky splněny, zrušeny nebo zaniknou.

6.2.11 ZÁVAZKY VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

V závazcích vůči nebankovním subjektům Fond vykazuje zejména závazky z přijatých krátkodobých úvěrů, které jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty s tím, že krátkodobé závazky se splatností do jednoho roku jsou vykazovány v jejich zůstatkové hodnotě, protože se jejich účetní hodnota přibližně rovná reálné hodnotě. Naběhlé úroky jsou vykazovány společně s daným pasivem.

6.2.12 OSTATNÍ PASIVA

V ostatních pasivech Fond vykazuje zejména zápornou reálnou hodnotu finančních derivátů, které jsou blíže popsány v bodu 6.2.16, 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.

6.2.13 KAPITÁLOVÉ FONDY

Cenné papíry emitované Fondem (podílové listy) vzhledem k povinnosti odkupu Fondem nesplňují 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, musejí 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.

6.2.14 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 nebo prémie.

U úvěrů, úročených ostatních pohledávek a závazků se splatností kratší než jeden rok se úroky kalkulují lineární metodou, která je u těchto krátkodobých nástrojů využívána jako aproximace efektivní úrokové míry.

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z krátkodobých úložek na peněžním trhu, z krátkodobých úvěrů a margin callů. Vykazují se ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Nákladové úroky zahrnují zejména úroky z krátkodobých úvěrů z peněžního trhu a margin callů a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

6.2.15 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“.

6.2.16 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“.

6.2.17 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.

6.2.18 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“.

6.2.19 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. Dále je upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Fond v případě vzniklé daňové povinnosti vytváří ke dni účetní závěrky daňovou rezervu a v následujícím účetním období ji zúčtovává proti skutečně zaplacené dani z příjmu. K rozvahovému dni výši rezervy započítává se zaplacenými zálohami.

Odložená daň je stanovena závazkovou metodou, která vychází z rozvahového přístupu. 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.

6.2.20 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 ovládním 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

Jedná se o první účetní období Fondu.

6.4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2024
Zůstatky na běžných účtech	428 375
Poskytnutý peněžní kolaterál – měnové deriváty	59 423
Celkem	487 798

Fond vykazuje zůstatky na běžných účtech denominovaných v CZK a USD v celkové výši 428 375 tis. Kč, dále vykazuje poskytnutý peněžní kolaterál na zajištění OTC derivátů v souladu s uzavřenou smlouvou o obchodování na finančním trhu s ČSOB a.s. ve výši 59 423 tis. Kč.

6.5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Položka Akcie, podílové listy a ostatní podíly představuje podíly v zahraničních private equity strukturách, které se provádí skrze speciální právní formy obchodních entit typických pro tento typ investic (limited partnership nebo jiné obdobné právní formy investice nebo skrze investiční nástroje ve formě zahraničních investičních fondů v jurisdikcích jakými jsou např. Lucembursko, Švýcarsko, Delaware, Kajmanské ostrovy apod.) dále také jen („**Podkladový fond**“).

tis. Kč	31. 12. 2024
Apollo Aligned Alternatives	163 616
Ares Private Markets Offshore Access Fund	242 653
BlackRock Growth Equity Fund (Lux) SCSp	50 058
Blackstone Private Strategies Fund	328 941
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	324 131
Celkem	1 109 399

Ve sledovaném období Fond uzavřel s některými Podkladovými fondy také smlouvy o kapitálovém závazku, které vykazuje v podrozvahové evidenci jako Poskytnuté přísliby a záruky.

6.6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2024
Apollo Aligned Alternatives	60 593
Ares Private Markets Offshore Access Fund	57 684
Blackstone Private Strategies Fund	60 593
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	48 474
Celkem	227 343

V ostatních aktivech Fond eviduje pohledávky z nevyemitovaných cenných papírů Podkladových fondů.

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity emitoval vydané cenné papíry zpětně k 31. 12. 2024, ale jejich počet nebyl ke dni zpracování účetní závěrky znám. Fond proto vykazuje investici, která byla uhrazena dne 20. 1. 2025, v pohledávkách za nevyemitovanými podílovými listy a současně jako nevypořádaný obchod ve výši 48 474 tis. Kč.

Cenné papíry k ostatním Podkladovým fondům, byly emitovány v lednu 2025.

6.7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2024
Nevyemitované podílové listy	481 111
Nevypořádané obchody	48 474
Závazek za dodavateli – správa fondu	2 684
Dohadné účty pasivní	194
Záporná reálná hodnota derivátů	61 715
Celkem	594 178

Nevyemitované podílové listy ve výši 481 111 tis. Kč byly vyemitovány v lednu 2025.

Nevypořádané obchody ve výši 48 474 tis. Kč souvisí s pohledávkou vůči Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Private Equity popsanou v bodě 6.6, obchod byl vypořádán dne 20. 1. 2025.

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

Záporné přecenění měnových derivátů ve výši 61 715 tis. Kč, které je blíže specifikováno v oddílu 6.12, bylo zajištěno kolaterálem ve výši 59 423 tis. Kč (bod 6.4).

6.8 KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů je vlastní kapitál Fondu.

Hodnota podílového listu (USD) Fondu k 31. 12. 2024 činila 1,0752 USD (26,0596 Kč)

Hodnota podílového listu (CZK) Fondu k 31. 12. 2024 činila 1,0745 CZK.

Přehled změn za sledované období Třída USD:

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy v tis. Kč
Zůstatek k 21. 11. 2023	0	0
Emise podílových listů	17 178 942	409 117
Odkupy podílových listů	650 000	15 981
Přecenění podílových listů v USD	x	20 289
Zůstatek k 31.12. 2024	16 528 942	413 425

Přehled změn za sledované období Třída CZK:

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy v tis. Kč
Zůstatek k 21. 11. 2023	0	0
Emise podílových listů	748 996 053	778 963
Odkupy podílových listů	7 000 000	7 412
Zůstatek k 31.12. 2024	741 996 053	771 551

6.9 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 43 113 tis. Kč.

Dosažený výsledek hospodaření bude rozdělen dle rozhodnutí představenstva EMUN po schválení účetní závěrky.

6.10 POSKYTNUTÉ PŘÍSLIBY A ZÁRUKY

tis. Kč	31. 12. 2024
BlackRock Growth Equity Fund (Lux) SCSP	107 483
Thoma Bravo Access Fund II-A, L.P.	242 370
Celkem	349 853

Ve sledovaném období Fond uzavřel s Podkladovými fondy smlouvy o kapitálovém závazku, jejichž neuhrazená výše k rozvahovému dni činí 349 853 tis. Kč

6.11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2024
Hodnoty předané k obhospodařování	1 228 089
Celkem	1 228 089

6.12 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, FX FORWARD USD/CZK)	791 427	853 142	0	61 715
Celkem	791 427	853 142	0	61 715

Fond má ke konci účetního období otevřeny termínované operace s měnovými nástroji k zajištění cizoměnových investičních aktiv, které byly vypořádány 2. 1. 2025. 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.

6.13 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	od 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024
Úroky z běžných účtů	4 863
Úroky z kolaterálu	394
Úroky z poskytnutých úvěrů	143
Celkem	5 400

Ve sledovaném období Fond inkasoval úroky ze zůstatků na běžných bankovních účtech ve výši 4 863 tis. Kč a úroky z margin callů k měnovým derivátům ve výši 394 tis. Kč.

Fond dne 3. 10. 2024 poskytl krátkodobý úvěr EMUN Global Private Credit otevřený podílový fond se splatností do tří měsíců ve výši 700 tis. USD (5,850770 %). Hodnota úvěru, včetně naběhlého příslušenství ve výši 143 tis. Kč, byla splacena dne 25. 11. 2024.

6.14 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	od 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024
Úroky z přijatého úvěru	-339
Úroky z kolaterálu	-2
Celkem	-341

Fond ve sledovaném období přijal následující krátkodobé úvěry:

Protistrana	Jistina	Měna jistiny	Úroková sazba (%)	Datum čerpání	Datum splacení	Úrok (v tis. Kč)
EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond	500 000	USD	5,6217	21. 12. 2023	23. 2. 2024	115
EMUN GROWTH EQUITY ACCESS otevřený podílový fond	700 000	USD	6,3263	7. 5. 2024	12. 6. 2024	100
EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond	10 000 000	CZK	6,2900	12. 6. 2024	3. 7. 2024	36
EMUN GROWTH EQUITY ACCESS otevřený podílový fond	3 000 000	USD	5,8548	23. 9. 2024	1. 10. 2024	88
Celkem úrokové náklady z úvěrů						339

6.15 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Ve sledovaném období Fond vykazuje 40 tis. Kč za bankovní poplatky.

6.16 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024
Nerealizované zisky a ztráty z podílových listů	106 349
Zisky/ztráty z derivátových obchodů	-48 751
Zisky/ztráty z měnových operací	-10 605
Celkem	46 993

Vykázané zisky a ztráty z měnových operací vznikají přeceněním cizoměnových rozvahových položek, zejména bankovních účtů, závazků a pohledávek, dále při nákupech a prodeji cenných papírů.

Zisky a ztráty z derivátových obchodů souvisejí s měnovými obchody blíže specifikovanými v bodě 6.12.

6.17 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024
Náklady na obhospodařování	-4 935
Náklady na administraci	-834
Náklady na depozitáře	-514
Náklady na audit	-109
Účetní a daňové poradenství	-43
Náklady podkladového fondu	-78
Ostatní	-113
Celkem	-6 626

Podkladové fondy s kapitálovým závazkem, které zasílají výzvy k úhradě investic, vyzývají také k úhradě svých nákladů (zejména manažerských poplatků), které nevstupují do pořizovací ceny investice. Fond je vykazuje ve správních nákladech jako náklady podkladového fondu.

Fond neměl ve vykazovaném období žádné zaměstnance.

6.18 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	od 21. 11. 2023 do 31. 12. 2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	45 386
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	77
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	45 463
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	2 273

Fond k 31. 12. 2024 vykazuje rezervu na daň z příjmu ve výši 2 273 tis. Kč.

B. ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

Fondu za sledované účetní období nevznikly žádné přechodné rozdíly, ze kterých by byla vykázána odložená daňová pohledávka nebo závazek.

6.19 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Fond eviduje následující transakce se spřízněnou osobou:

- náklady z úplaty za obhospodařování a administraci Fondu vůči EMUN (bod 6.17 Správní náklady);
- závazek z neuhrazených úplat za správu Fondu vůči EMUN (bod 6.7 Ostatní pasiva);
- úrokové náklady a výnosy z krátkodobých úvěrů specifikovaných v bodě 6.13 a 6.14.

6.20 ZAŘAZENÍ FINANČNÍCH NÁSTROJŮ DO ÚROVNÍ 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 hierarchie 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 splatné na požádání	FVTPL	428 375	0	428 375	0	428 375
Ostatní pohledávky za bankami	FVTPL	59 423	0	59 423	0	59 423
Podílové listy	FVTPL	1 109 399	0	1 109 399	0	1 109 399
Pohledávky nevyemitované podílové listy	FVTPL	x	0	0	227 343	227 343
Celkem		1 597 197	0	1 597 197	227 343	1 824 540
PASIVA						
Záporná hodnota derivátů	FVTPL	61 715	0	61 715	0	61 715
Krátkodobé závazky	FVTPL	x	0	0	532 463	532 463
Rezervy	FVTPL	x	0	0	2 273	2 273
Celkem		61 715	0	61 715	534 736	596 451

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.

Podílové listy a ostatní podíly

Vstupem pro ocenění této položky je poslední známá cena dle výpisu z majetkového účtu k dané investici vydaného administrátorem Podkladového fondu s výjimkou investice do BlackRock Growth Equity Fund (Lux) SCSp, jež se podílí na čisté hodnotě aktiv Fondu 4,08 %, která byla oceněna transakční cenou.

OTC měnové deriváty (měnové forwardy, swapy)

Reálná hodnota derivátů je stanovena na základě ocenění nevypořádaných derivátových obchodů protistranou obchodu ke Dni ocenění. Administrátor provádí vlastní kontrolní výpočet přecenění pomocí interní kalkulace, která vychází z tržních dat, za použití standardních modelů ocenění. Pro účely diskontování budoucích peněžních toků používá výnosové křivky jednotlivých měn, např. sazby PRIBOR, EURIBOR a ICE Libor a vyhlášený spotový měnový kurz ČNB.

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 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.).

6.21 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 vyhodnocuje, měří, 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 3 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.

6.21.1 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.

Investiční strategie Fondu je zaměřena na investice do private equity prostřednictvím největších světových správců aktiv. Fond se v rámci aktivní alokace investic zaměřuje zejména na strategie Buyout a Secondaries, v menší míře pak na strategie Credit & RA a Growth & VC. Hodnota Fondu se přímo odvíjí od hodnoty investic do podkladových fondů.

6.21.2 MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko představuje riziko ztráty v důsledku pohybu měnových kurzů. Základní měnou Fondu je americký dolar (USD). Fond má aktiva zejména v USD, a dále pak v českých korunách (CZK). Podílové listy Fondu jsou emitovány v USD a v CZK. Otevřenou pozici CZK třídy Fond zajišťuje proti měnovému riziku s využitím měnových derivátů.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn:

31. 12. 2024

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
AKTIVA					
Pohledávky za bankami	392 430	0	95 368	0	487 798
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	1 109 399	0	1 109 399
Ostatní aktiva	0	0	227 343	0	227 343
Aktiva celkem	392 430	0	1 432 110	0	1 824 540
PASIVA					
Ostatní pasiva	389 915	0	204 263	0	594 178
Rezervy	2 273	0	0	0	2 273
Vlastní kapitál	797 334	0	430 755	0	1 228 089
Pasiva celkem	1 189 522	0	635 018	0	1 824 540
Podrozvahová aktiva	791 427	0	0	0	791 427
Podrozvahová pasiva	0	0	853 142	0	853 142
Čistá měnová pozice	-5 665	0	-56 050	0	-61 715

6.21.3 ÚROKOVÉ RIZIKO

S ohledem na možnost Fondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky, může být 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.

Fond má minimální přímou expozici vůči úrokovému riziku, většina aktiv a pasiv Fondu je neúročená. Hodnota investic do podkladových fondů může být nepřímo ovlivněna vývojem úrokových sazeb, riziko je řízeno na úrovni jednotlivých správců podkladových fondů a aktivní alokací kapitálu Fondu mezi jednotlivé správce a strategie.

Fond během Účetního období poskytl jeden krátkodobý úvěr a čtyři krátkodobé úvěry přijal. Všechny byly splaceny a ke konci Účetního období Fond neevduje žádné poskytované ani přijímané úvěry nebo zápůjčky. Fond nadrží žádné dluhopisy.

6.21.4 ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

Riziko je omezováno pečlivým výběrem emitentů a protistran před vznikem úvěrového vztahu, vhodnou diverzifikací portfolia a průběžným monitoringem.

Fond má expozici vůči úvěrovému riziku zejména z pohledávek za bankami a z ostatních pohledávek. Ke konci Účetního období nadrží Fond žádné dluhopisy a neposkytuje úvěry. V účetním období Fond poskytl jeden krátkodobý úvěr fondu obhospodařovanému EMUN, přičemž úvěr byl řádně splacen.

6.21.5 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.

Fond má v souladu se svou investiční strategií expozici na vývoj trhu private equity napříč všemi jeho třídami s převahou strategií Buyout a Secondaries. Vývoj hodnoty cenných papírů Fondu je přímo závislý na vývoji hodnoty podkladových fondů. Geograficky je portfolio Fondu zaměřeno na rozvinuté trhy v USA a Západní Evropě.

ČLENĚNÍ AKTIV PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31. 12. 2024

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva					
Pohledávky za bankami	487 798	0	0	0	487 798
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	0	324 131	785 268	0	1 109 399
Ostatní aktiva	0	48 474	178 869	0	227 343
Finanční aktiva celkem	487 798	372 605	964 137	0	1 824 540

ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31. 12. 2024

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 400	0	0	0	5 400
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-56 954	17 612	86 335		46 993
Výnosy celkem	-51 554	17 612	86 335	0	52 393

6.21.6 RIZIKO LIKVIDITY

Riziko likvidity spočívá v tom, že Fond nebude schopen dostát 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.

Vlastní kapitál Fondu, který představuje fondový kapitál, je tvořen investicemi (podíly) přijatými od investorů. Fond je povinen odkoupit podílové listy investorů v rozpětí 6 týdnů až 9 měsíců v závislosti na celkové výši zpětných odkupů ve vztahu k NAV. Likvidita Fondu je přímo závislá na likviditě Podkladových fondů. Pro účely řízení likvidity drží Fond likvidní rezervu na bankovních účtech. V případě potřeby má pak dle statutu možnost získat dodatečnou likviditu formou úvěrů/zápůjček.

Následující tabulka shrnuje 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	487 798	0	0	0	0	487 798
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 109 399	1 109 399
Ostatní aktiva	227 343	0	0	0	0	227 343
Aktiva celkem	715 141	0	0	0	1 109 399	1 824 540
PASIVA						
Ostatní pasiva	594 026	152	0	0	0	594 178
Rezervy	0	2 273	0	0	0	2 273
Vlastní kapitál	0	0	0	0	1 228 089	1 228 089
Pasiva celkem	594 026	2 425	0	0	1 228 089	1 824 540
Čisté riziko likvidity	121 115	-2 425	0	0	-118 690	0
Kumulativně	121 115	118 690	118 690	118 690	0	0

6.21.7 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.

6.21.8 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.

6.21.9 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.

Fond v průběhu Účetního období přijal několik úvěrů za účelem posílení jeho likvidity. Všechny úvěry byly řádně splaceny a ke konci Účetního období Fond žádné přijaté úvěry nebo zápůjčky neeviduje.

6.21.10 OSTATNÍ VÝZNAMNÁ RIZIKA

Mezi primární politická rizika patří geopolitické napětí (obchodní války a cla, 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 v důsledku restrikcí).

6.21.10.1 RIZIKO VOLATILITY MĚNOVÝCH KURZŮ

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na změny měnových kurzů.

31. 12. 2024

v tis. Kč	Hodnota investice (expozice USD)	Dopad změny FX kurzu USD/CZK	
		+ 10 %	- 10 %
Expozice aktiv v cizí měně	1 432 110	x	x
z toho připadající na podíl CZK třídy	929 794	92 979	-92 979
Expozice měnového zajištění	791 427	-79 143	79 143
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – dopad změny		13 837	-13 837
Expozice aktiv v cizí měně po změně		1 445 947	1 418 273

6.21.10.2 RIZIKO VOLATILITY TRŽNÍCH CEN

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

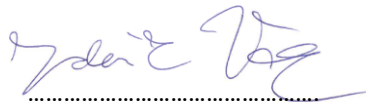
31. 12. 2024

v tis. Kč		Změna ceny	
		+ 10 %	- 10 %
Celkem aktiva a dopad změny	1 824 540	1 935 480	1 713 600
Expozice portfolia vůči změně ceny	1 109 399		
Výkaz zisku a ztráty – změna		110 940	-110 940
Vlastní kapitál – změna		0	0

6.22 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, MBA
člen představenstva
EMUN investiční společnost, a.s.

Zpráva nezávislého auditora

o auditu účetní závěrky k 31. 12. 2024
fondu EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

podílníkům fondu EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond
se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 11000 Praha 1, IČO 284 95 349 (ID
75164507)

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond (dále také „Fond“), sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 21. 11. 2023 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 21. 11. 2023 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 Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond k 31. 12. 2024, nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 21. 11. 2023 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:

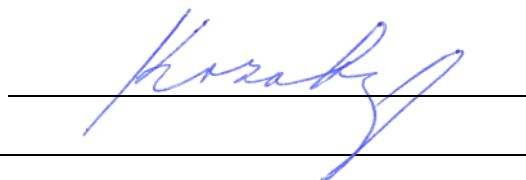
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (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

