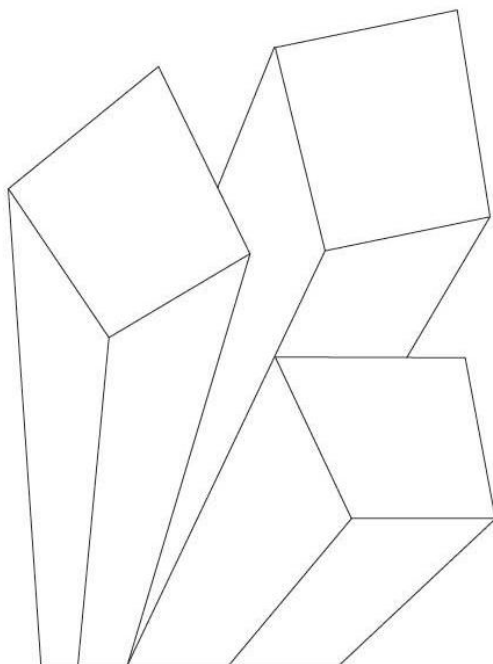


EMUN Global Private Infrastructure otevřený podílový fond

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	15
6	Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2024	17
7	Zpráva nezávislého auditora	37

Fond	EMUN Global Private Infrastructure otevřený podílový fond
NID	75165023
DIČ	CZ687244042
LEI	315700EYDCPB40ZJVG31
Sídlo	Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město
EMUN	EMUN investiční společnost, a.s., IČO: 284 95 349, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
Účetní období	Období od 16. 9. 2024 do 31. 12. 2024
Vznik	Fond byl vytvořen 16. 9. 2024 Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 16. 9. 2024
Podílové listy	Třída USD 13 155 970 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008478740 Měna podílových listů je USD
	Třída CZK 83 500 000 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008478732 Měna podílových listů je CZK
Fondový kapitál	404 153 tis. Kč 16 675 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 28. 4. 2025



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

3.1 ČINNOST FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

VÝKONNOST

Fond uzavřel své první Účetní období ve fázi iniciační periody.

Globální investice do reálných aktiv vykázala pozitivní rok, Bloomberg Real Assets Private Equity Index (extrapolovaně z 3Q) posílil o + 9,57 %.

PORTFOLIO

Fond započal investiční aktivitu před koncem kalendářního roku. Nadále bude naplňovat strategii široké diverzifikace v rámci třídy aktiv Privátní infrastruktury, formou přístupu „multi-manager, multi-strategy“, se zaměřením na západní rozvinuté trhy.

Úvodní portfolio, měřeno metodou investováno + komitováno, bylo rozloženo napříč rizikovým spektrem strategií, přičemž nadpoloviční většina 55 % byla alokována do strategií Core / Core+, tj. stabilizovaných projektů s nižší rizikovostí, typicky s inflačními doložkami. 25 % portfolio bylo komitováno do strategií Value-add / Opportunistic s vyšší přidanou hodnotou a zbylých 20 % do strategií Infrastructure Secondaries, které portfolio mohou dodávat širokou diverzifikaci a částečnou downside ochranu.

Z klíčových cílených infrastrukturních segmentů bylo počáteční portfolio ke konci roku rozděleno z 47 % do segmentu Energetiky a utilit, 36 % do segmentu Data / digital infrastructure a 17 % do segmentu Dopravní infrastruktury a ostatní. Toto rozložení je dočasně víc exponované na segment Energetiky vlivem úvodní fáze konstrukce portfolio.

Regionální alokace byla koncem roku rozložena z 54 % na region Severní Ameriky, 33 % Evropy a 13 % zbytku světa. Toto regionální rozložení považujeme za dlouhodobě neutrální.

V průběhu iniciačního období byly zainvestovány pozice v pěti fondech vysoce kvalitních large-cap globálních manažerů – Ares Management, Blackstone, Brookfield, DigitalBridge a Macquarie. Koncem roku jsme byli v pokročilé fázi dd nového globálního manažera. Celkově fond uzavřel rok s upsanými investicemi a komitmenty s pěti renomovanými globálními manažery.

Fond se dařilo získat exkluzivní přístup do doposud těžce lokálně přístupných investic. Dle tvrzení manažerů fondů jsme všechny fondy upisovali coby první čeští institucionální investoři, jeden z pěti fondů jsme dokonce upisovali coby první evropští investoři.

AUM

Fond uzavřel první Účetní období s investorskými vklady ve výši cca 16,7 mil. USD a pokračuje v iniciačním období, během kterého bude usilovat o dosažení kapitálu ve výši minimálně 20 mil. USD. Cílem fondu je dosáhnout v následujících 2–3 letech kapitálu na úrovni 50 mil. USD+.

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 **1 792 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 16 675 tis. USD.

3.1.2 STAV MAJETKU

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze k poslednímu dni Účetního období, tj. k 31. 12. 2024 (dále jen „**Rozvahový den**“) aktiva v celkové výši 405 989 tis. Kč. Ta jsou tvořena především pohledávkami z nevydaných cenných papírů podkladových aktiv ve výši 230 251 tis. Kč a vklady na bankovních účtech ve výši 175 738 tis. Kč.

PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 405 989 tis. Kč jsou tvořena zejména fondovým kapitálem Fondu ve výši 404 153 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 1 742 tis. Kč, zbývající část pasiv představuje rezerva na daň z příjmu ve výši 94 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 fondů Privátní infrastruktury 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. Po dosažení cílového počtu manažerů (7-8) další kapitál již pravděpodobně budeme využívat na doinvestování stávajících pozic či úpisy nových 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 podílu strategií Value-add / Opportunistic za účelem zachycení příležitostí plynoucích z výstavby nových projektů v oblasti digitální infrastruktury a energetiky vlivem široké globální adopce AI. V průběhu 2025 budeme usilovat o navýšení expozice na segment digitální infrastruktury k 50 % celkového portfolia.

Koncem roku 2024 jsme začali budovat pipeline příležitostí na likvidních trzích. Vzhledem k 3letému lock-upu formou výstupního poplatku nepovažujeme vybudování likvidní složky za prioritu a budeme se především soustředit na efektivní alokování kapitálu do semi-likvidních a nelikvidních pozic.

4 Náležitosti výroční zprávy

4.1 VZNIK FONDU

Fond byl vytvořen dne 16. 9. 2024 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 16. 9. 2024.

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.

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 VEDOUČÍCH 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 VEDOUČÍCH 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 k Rozvahovému dni je tvořen převážně následujícím majetkem:

Identifikace majetku	Název	Reálná hodnota (tis. Kč)	Podíl reálné hodnoty (%)
Pohledávky z nevydaných cenných papírů	Brookfield Infrastructure Income Fund a sub-fund of Brookfield Oaktree Wealth Solutions Alternatives Fund S.A. SICAV-UCI Part II ISIN: LU2571548820	157 540	38,80 %
Pohledávky z nevydaných cenných papírů	Macquarie Energy Transition Infrastructure Fund a sub-fund of MAM S.C.A., SICAV-RAIF ISIN: LU2711957881	72 711	17,91 %
Hotovost na běžných účtech		175 738	43,29 %
Celkem		405 989	100 %

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 nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Fondu.

4.17 FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

TŘÍDA USD

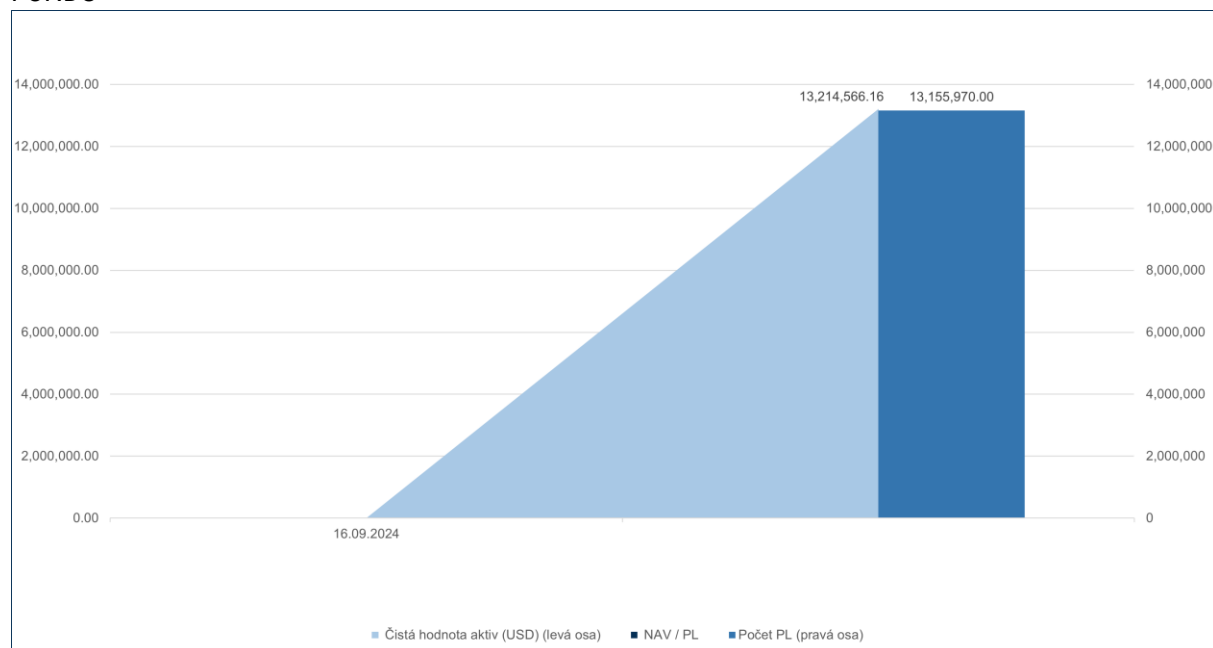
K datu	31. 12. 2024
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	320 281
Fondový kapitál třídy (v tis. USD)	13 215
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	13 155 970
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	13 155 970
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	0
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	N/A *
Fondový kapitál na 1 podílový list (USD)	N/A *

* Administrátor vydával ve smyslu § 130 odst. 2 ZISIF Podílové listy za částku rovnající se 1 USD, a proto nebyla k Rozvahovému dni hodnota v souladu s § 193 odst. 5 ZISIF vypočtena.

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU TŘÍDY USD OD VZNIKU FONDU

K Rozvahovému dni nebyla hodnota stanovena, a proto tato výroční zpráva neobsahuje její grafické znázornění.

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



TŘÍDA CZK

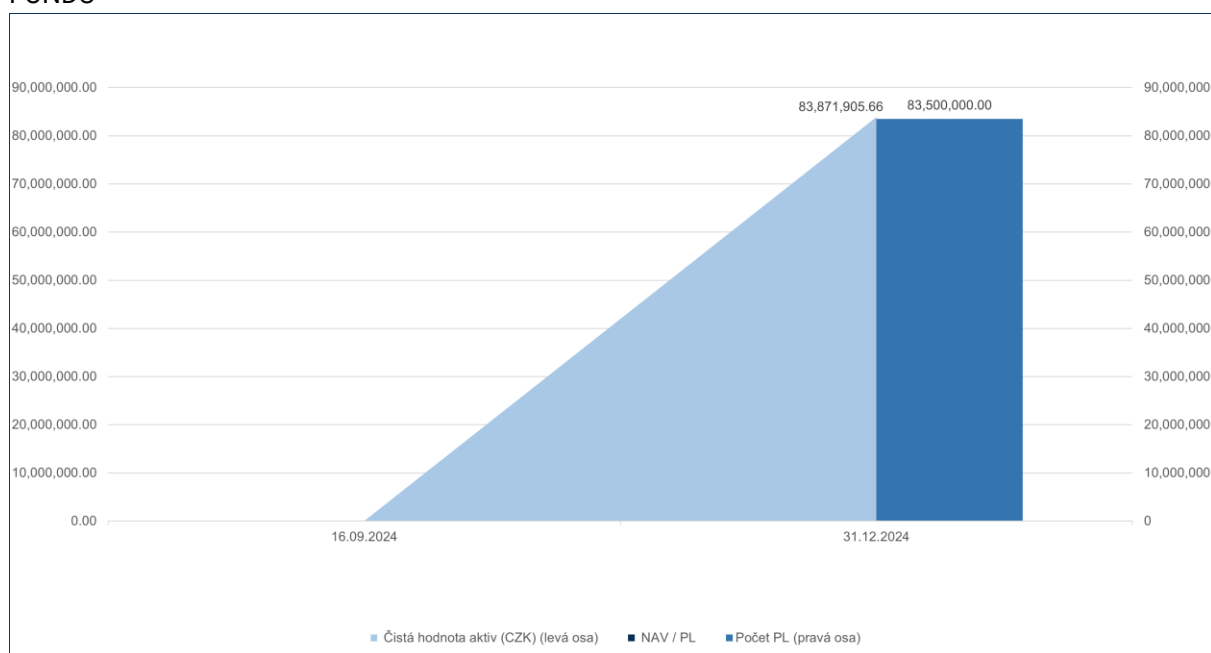
K datu	31. 12. 2024
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	83 872
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	83 500 000
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	83 500 000
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	0
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	N/A *

* Administrátor vydával ve smyslu § 130 odst. 2 ZISIF Podílové listy za částku rovnající se 1 CZK, a proto nebyla k Rozvahovému dni hodnota v souladu s § 193 odst. 5 ZISIF vypočtena.

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU TŘÍDY CZK OD VZNIKU FONDU

K Rozvahovému dni nebyla hodnota stanovena, a proto tato výroční zpráva neobsahuje její grafické znázornění.

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



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 106 tis. Kč, z toho:

- 29 tis. Kč uhradil EMUN za administraci Fondu,
- 73 tis. Kč depozitáři Fondu za služby a správu cenných papírů,
- 4 tis. Kč za další náklady.

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

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

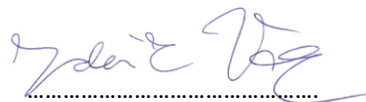
Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Fondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, a zprávu nezávislého auditora.

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 28. 4. 2025



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

5 Účetní závěrka k 31. 12. 2024

ÚČETNÍ JEDNOTKA:	EMUN Global Private Infrastructure otevřený podílový fond
SÍDLO:	Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ:	Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů
OKAMŽIK SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY:	28. 4. 2025

ROZVAHA k 31. 12. 2024

tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2024
AKTIVA		
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	6.4. 175 738
	v tom: a) splatné na požádání	175 738
11	Ostatní aktiva	6.5. 230 251
AKTIVA CELKEM		405 989

tis. Kč	Poznámka	31.12.2024
PASIVA		
4	Ostatní pasiva	6.6. 1 742
6	Rezervy	94
	v tom: rezervy na daně	6.15. 94
12	Kapitálové fondy	6.7. 402 361
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.8. 1 792
Vlastní kapitál celkem		404 153
PASIVA CELKEM		405 989

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY k 31. 12. 2024

v tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2024
1	Poskytnuté přísliby a záruky	6.9. 363 555
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.10. 404 153
4	Pohledávky z pevných termínových operací	6.11. 217 090
12	Závazky z pevných termínových operací	6.11. 218 133

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 16. 9. 2024 do 31. 12. 2024

tis. Kč		Poznámka	od 16. 9. 2024 do 31. 12. 2024
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	6.12.	1 855
	z toho: b) výnosy z úroků z ostatních aktiv		1 855
5	Náklady na poplatky a provize		-8
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6.13.	834
9	Správní náklady		-795
	b) ostatní správní náklady	6.14.	-795
19	Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	6.15.	1 886
23	Daň z příjmu	6.15.	-94
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		1 792

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
od 16. 9. 2024 do 31. 12. 2024

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 16. 9. 2024	0	0	0
Prodej/odkup podílových listů	402 361	0	402 361
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	1 792	1 792
Zůstatek k 31. 12. 2024	402 361	1 792	404 153

ÚČETNÍ JEDNOTKA: EMUN Global Private Infrastructure 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 Global Private Infrastructure 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 16. 9. 2024 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 16. 9. 2024.

INFORMACE K PODÍLOVÝM LISTŮM FONDU

Podílové listy Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Třída USD	13 155 970 ks podílových listů bez jmenovité hodnoty
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
ISIN	CZ0008478740
Měna	USD

Třída CZK	83 500 000 ks podílových listů bez jmenovité hodnoty
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
ISIN	CZ0008478732
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: 75165023
DIČ: CZ687244042

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 16. 9. 2024 do 31. 12. 2024. Jedná se o první zkrácené 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 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 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 vykázaný 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), kterou jsou 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, kterou jsou také následně oceňovány.

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 ovládáním 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	175 738
Celkem	175 738

Fond vykazuje zůstatky na běžných účtech denominovaných v CZK a USD.

6.5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2024
Brookfield Infrastructure Income Fund	157 540
Macquarie Energy Transition Infrastructure Fund	72 711
Celkem	230 251

Fond v ostatních aktivech vykazuje pohledávky z nevyemitovaných cenných papírů zahraničních fondů, které byly emitovány v lednu 2025.

6.6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2024
Závazek za dodavateli – správa fondu	561
Dohadné účty pasivní	134
Záporná reálná hodnota derivátů	1 043
Ostatní závazky	4
Celkem	1 742

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 1 043 tis. Kč, blíže viz také bod 6.11.

6.7 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.

K Rozvahovému dni byly podílové listy Fondu ve smyslu § 130 odst. 2 ZISIF vydávány za částku 1 CZK pro třídu CZK a 1 USD pro třídu USD, a proto nebyla jejich aktuální hodnota stanovena. Vykázaný vlastní kapitál ve výkazech Fondu neodpovídá této hodnotě.

Přehled změn za sledované období Třída USD:

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy v tis. Kč
Zůstatek k 16. 9. 2024	0	0
Emise podílových listů	13 155 970	313 466
Odkupy podílových listů	0	0
Přecenění podílových listů v USD	x	5 395
Zůstatek k 31. 12. 2024	13 155 970	318 861

Přehled změn za sledované období Třída CZK:

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy v tis. Kč
Zůstatek k 16. 9. 2024	0	0
Emise podílových listů	83 500 000	83 500
Odkupy podílových listů	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2024	83 500 000	83 500

6.8 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 1 792 tis. Kč.

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

6.9 POSKYTNUNÉ PŘÍSLIBY A ZÁRUKY

tis. Kč	31. 12. 2024
DigitalBridge Partners III Lux, SCSp	121 185
BLACKSTONE INFRASTRUCTURE PARTNERS F.3 (LUX) SCSp	121 185
ARES SECONDARIES INFRASTRUCTURE SOLUTIONS III FEEDER SCSP	121 185
Celkem	363 555

Fond investuje do podílů 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**“).

Ve sledovaném období Fond uzavřel s Podkladovými fondy smlouvy o kapitálovém závazku, jejichž neuhrazená výše k Rozvahovému dni činí 363 555 tis. Kč

6.10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2024
Hodnoty předané k obhospodařování	404 153
Celkem	404 153

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, FX FORWARD USD/CZK)	217 090	218 133	0	1 043
<i>z toho otevřená spotová pozice (FX SWAP USD/CZK)</i>	<i>72 973</i>	<i>72 711</i>	<i>0</i>	<i>-262</i>
Celkem	217 090	218 133	0	1 043

Fond má ke konci účetního období otevřeny termínované operace s měnovými nástroji k zajištění cizoměnových investičních aktiv, které byly vypořádány 2. 1. 2025 a 1. 4. 2025. Protistranou těchto obchodů je Československá obchodní banka, a. s.

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

6.12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

Ve sledovaném období Fond inkasoval 1 855 tis. Kč z úroků na bankovních účtech.

6.13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 16. 9. 2024 do 31. 12. 2024
Zisky/ztráty z derivátových obchodů	-649
Zisky/ztráty z měnových operací	1 483
Celkem	834

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 souvisí s měnovými obchody blíže specifikovanými v bodě 6.11.

6.14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 16. 9. 2024 do 31. 12. 2024
Náklady na obhospodařování	-374
Náklady na administraci	-207
Náklady na depozitáře	-109
Náklady na audit	-61
Účetní a daňové poradenství	-37
Ostatní	-7
Celkem	-795

Fond neměl ve vykazovaném období žádné zaměstnance.

6.15 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	od 16. 9. 2024 do 31. 12. 2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	1 886
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	94

Fond k 31. 12. 2024 vykazuje rezervu na daň z příjmu ve výši 94 tis. Kč.

B. ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

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

6.16 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Fond neeviduje žádnou transakci se spřízněnou osobou, mimo vyplacených úplat za obhospodařování a administraci Fondu blíže specifikovaných v bodě 6.14 Správní náklady a závazek z neuhrazených úplat za správu Fondu v bodě 6.6 Ostatní pasiva.

6.17 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	FVTPL	175 738	0	175 738	0	175 738
Pohledávky nevyemitované podílové listy	FVTPL	x	0	0	230 251	230 251
Celkem		175 738	0	175 738	230 251	405 989
PASIVA						
Záporná hodnota derivátů	FVTPL	1 043	0	1 043	0	1 043
Krátkodobé závazky	FVTPL	x	0	0	699	699
Rezervy	FVTPL	x	0	0	94	94
Celkem		1 043	0	1 043	793	1 836

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 smlouveného úroku naběhlého ke dni ocenění.

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 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.).

6.18 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.

6.18.1 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 v rámci své investiční strategie investuje do globálních fondů zaměřených na privátní infrastrukturu s bližším zaměřením na aktiva v sektorech digitální infrastruktury (datacentra, telekomunikační věže, optické sítě), energetiky (FVE, vítr, midstream) a dopravy (dálnice, letiště, přístavy). Hodnota cenných papírů Fondu se přímo odvíjí od hodnoty podkladových fondů.

6.18.2 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	12 751	0	162 987	0	175 738
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva	0	0	230 251	0	230 251
Aktiva celkem	12 751	0	393 238	0	405 989
PASIVA					
Ostatní pasiva	1 180	0	562	0	1 742
Rezervy	94	0	0	0	94
Vlastní kapitál	83 872	0	320 281	0	404 153
Pasiva celkem	85 146	0	320 843	0	405 989
Podrozvahová aktiva	144 117		72 973	0	217 090
Podrozvahová pasiva	72 711		145 422	0	218 133
Čistá měnová pozice	-989	0	-54	0	-1 043

6.18.3 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.

Fond ke konci Účetního období nedrží žádná úročená aktiva nebo pasiva.

6.18.4 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.

Úvěrové 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 pohledávek z emise cenných papírů Podkladových fondů. Ke konci Účetního období nedrží Fond žádné dluhopisy a neposkytuje žádné úvěry/zápůjčky.

6.18.5 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 obchodujícím se stejnou komoditou nebo se jedná o protistrany patřící do stejné ekonomické skupiny.

Fond kombinuje investice v rámci privátní infrastruktury do oblastí (digital, energetika, doprava) v rámci strategií Core/Core+ (stabilizovaná strategická aktiva s inflačními doložkami a bez technologického rizika), Value-add/Opportunistic (projekty s přidanou hodnotou jako development či distress) a Infrastructure Secondaries (diskontní výkupy podílů v infrastrukturních fondech třetích stran). Navzdory výše uvedené diverzifikaci má Fond koncentraci výhradně vůči sektoru privátní infrastruktury a vývoj hodnoty jeho cenných papírů se přímo odvíjí od hodnoty Podkladových fondů, resp. od vývoje v tomto sektoru.

ČLENĚNÍ AKTIV PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31. 12. 2024

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva					
Pohledávky za bankami	175 738	0	0	0	175 738
Ostatní aktiva	0	230 251	0	0	230 251
Finanční aktiva celkem	175 738	230 251	0	0	405 989

ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

Fond se nachází ve fázi úpisu prvních investic do Podkladových fondů a doposud nerealizoval žádné výnosy z investiční činnosti. Fond eviduje pouze výnosy z úroků v bance a z FX přecenění pohledávek.

6.18.6 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, zalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Fondu z titulu žádosti o odkup podílových listů.

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.

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	175 738	0	0	0	0	175 738
Ostatní aktiva	230 251	0	0	0	0	230 251
Aktiva celkem	405 989	0	0	0	0	405 989
Pasiva						
Ostatní pasiva	1 367	375	0	0	0	1 742
Rezervy	0	94	0	0	0	94
Vlastní kapitál	0	0	0	0	404 153	404 153
Pasiva celkem	1 367	469	0	0	404 153	405 989
Čisté riziko likvidity	404 622	-469	0	0	-404 153	0
Kumulativně	404 622	404 153	404 153	404 153	0	0

6.18.7 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.

6.18.8 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.

6.18.9 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 neevduje ke konci Účetního období žádné přijaté úvěry.

6.18.10 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).

6.18.11 CITLIVOSTNÍ ANALÝZA

6.18.11.1 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	393 238	x	x
<i>z toho připadající na podíl CZK třídy</i>	<i>81 607</i>	<i>8 161</i>	<i>-8 161</i>
Expozice měnového zajištění	71 406	-7 141	7 141
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – dopad změny		1 020	-1 020
Expozice aktiv v cizí měně po změně		394 258	392 218

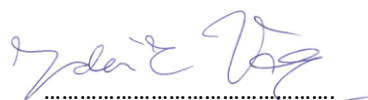
6.18.11.2 RIZIKO VOLATILITY TRŽNÍCH CEN

Riziko volatility ceny ovlivňuje reálnou hodnotu investic. Fond je aktuálně ve fázi úpisu prvních Podkladových fondů (investic) a zatím nemá expozici vůči tržnímu riziku.

6.19 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 28. 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 Global Private Infrastructure otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

podílníkům fondu EMUN Global Private Infrastructure otevřený podílový fond
se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 11000 Praha 1, IČO 284 95 349
(ID 75165023)

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EMUN Global Private Infrastructure otevřený podílový fond (dále také „Fond“), sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 16. 9. 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 16. 9. 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 Global Private Infrastructure otevřený podílový fond k 31. 12. 2024, nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 16. 9. 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 obdržných 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 28. 4. 2025

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

Moravské náměstí 1007/14, Veverí, 602 00 Brno

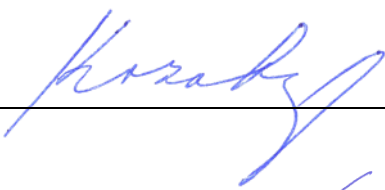
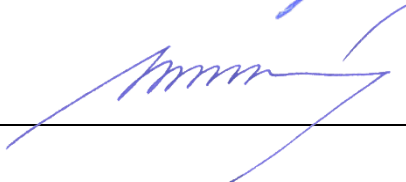
Ev. č. opr. KA ČR 007

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

