

Výroční zpráva 2022

EMUN Equity I otevřený podílový fond

EMUN investiční společnost, a.s.
Anežská 986/10, Praha 1

SPRAVUJEME
A INVESTUJEME
rodinný I filantropický
MAJETEK.

EMUN

Obsah

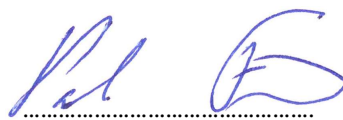
1	Základní údaje o investičním fondu	3
2	Čestné prohlášení	4
3	Přehled podnikání a stav majetku investičního fondu	5
4	Náležitosti výroční zprávy	8
5	Účetní závěrka k 31. 12. 2022	16
6	Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2022	19
7	Zpráva nezávislého auditora	36

Fond	EMUN Equity I otevřený podílový fond
NID	75161613
DIČ	CZ684987921
LEI	315700CISG78K2EIJY72
Sídlo	Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město
EMUN IS	EMUN investiční společnost, a.s., IČO: 284 95 349, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022
Vznik	Fond byl vytvořen 7. 10. 2019. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 10. 10. 2019.
Podílové listy	Třída USD 13 070 195 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476850
	Třída CZK 29 086 794 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ000847693
Fondový kapitál	336 553 tis. Kč (31. 12. 2021: 429 890 tis. Kč)

2 Čestné prohlášení

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. 2023



Ing. Pavel Filipi
člen představenstva
EMUN investiční společnost, a. s.

3 Přehled podnikání a stav majetku investičního fondu

3.1 ČINNOST FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Po covidových letech 2020 a 2021 sliboval rok 2022 dlouho očekávanou stabilizaci situace a konečné odeznění dopadů a odbrzdění světové ekonomiky. Nicméně rostoucí očekávání ohledně návratu k předcovidovému způsobu života a uvolněné monetární podmínky ve spojení s velmi štedrou fiskální politikou vedly v průběhu roku 2021 k signifikantnímu růstu inflace napříč ekonomikami po celém světě, který se následně přelil i do roku 2022. Bylo tedy pouze otázkou času, kdy centrální banky včetně amerického Fedu budou muset sáhnout ke zpřísnění monetárních podmínek formou zvyšování sazeb. Tento krok má pro akciové trhy vždy negativní dopad, který se nepropíše do celého trhu stejně. Obecně vyšší sazby prodražují financování firem, což krom tlaku na jejich marže také ztraktivňuje fixed income třídu aktiv v porovnání právě s akciemi. Velký dopad pak sazby mají hlavně na tzv. růstové tituly, které typicky nejsou v dané chvíli ještě profitabilní a investor kupuje jejich růstový potenciál. Vyšší sazby poté mají dopad na současné ocenění jejich budoucích projektovaných tržeb, které jsou nižší. Navzdory rostoucí inflaci končily trhy rok 2021 na rekordních hodnotách. S příchodem prvního čtvrtletí roku 2022 došlo na trhu ke změně nálady a nastal pokles umocněný tím, že centrální banky postupně začaly období zvyšování sazeb. Americký FED k prvnímu zvýšení přistoupil v březnu, ECB o něco později v červenci. Trhy mezitím již zvyšování sazeb začaly zaceňovat a s počátkem ledna začaly trhy klesat a celý rok se potom již pohybovaly v negativním teritoriu. Centrální banky v průběhu roku přistoupily k ještě několika zvednutím úrokových sazeb, jelikož inflaci se stále nedařilo dostat pod kontrolu a zastavit její růst.

Mimo vlivu inflace jsme mohli v loňském roce zaznamenat ještě jeden významný šok, a to ruský útok na Ukrajinu, který v Evropě způsobil největší válečný konflikt od konce Druhé světové války. Přímý vliv na ekonomiky měl několik forem, většina z nich je však přímo navázána buď na ceny energií, které prudce vzrostly, nebo na sankce proti Rusku přijaté ze strany západních ekonomik. Navzdory své tragičnosti byl však v konečném důsledku dopad války na světové burzy vcelku limitovaný a omezil se zejména na pokles při počátku bojových operací. Větší vliv mělo další zvyšování sazeb, jelikož centrální banky odstartovaly jeden z nejprudších cyklů utahování sazeb v historii. Hodně se také začala skloňovat možnost ekonomické recese, ať už v druhé polovině roku, nebo případně poté v průběhu roku 2023. Je důležité zmínit, že propady trhů nebyly limitovány pouze na akciové trhy, ale významně se propadaly i dluhopisy, u kterých po letech nulových sazeb investoři opět pocítili sílu durace a vliv úrokových sazeb na jejich cenu.

Za celý rok široký americký index ztratil včetně vyplacených dividend 18,13 %. Technologický index Nasdaq 100 klesl dokonce o 32,38 % včetně vyplacených dividend. Navzdory několika bear market rallies, které jsme mohli v průběhu roku pozorovat, skončily první tři kvartály v červených číslech a teprve na konci roku jsme mohli zaznamenat růst. Z jednotlivých sektorů se „dařilo“ těm, které vykazují vyšší odolnost vůči inflaci. Se ziskem rok zakončily pouze dva sektory, a to Energy (+65,72 %) a Utilities (+1,50 %). Na sektoru Energy je patrný šok na trzích s energiemi vyvolaný zmíněnou válkou na Ukrajině. Mírně negativní výsledky, nicméně lepší než trh jako celek, zaznamenaly také Consumer Staples (-1,37 %) a Health Care (-1,96 %). Oba historicky vykazují vysokou odolnost na inflaci díky své nezbytnosti a tím také možnosti inflaci snáze promítnout do cen. Následují sektory Industrilas (-5,67 %), Financials (-10,48 %) a Materials (-12,38 %). Hůře než trh skončily sektory zaměřující se buď na zbytné zboží a služby nebo také s vyšším podílem růstových titulů. Pro úplnost jejich výsledky jsou následující: Real Estate (-26,15 %), Information Technology (-28,14 %), Consumer Discretionary (-37,03 %) a Communication Services (-39,91 %).

Fond Emun Equity rok zakončil se ztrátou 23,32 %. Fond nadále pokračoval ve své strategii částečně pasivního portfolia doplněného o několik aktivních rozhodnutí. Pasivní složka nedoznala z hlediska své konstrukce žádných změn. Fond primárně investuje do velkých blue chip společností tím, že replikuje sektorové váhy S&P 500 a na jejich základě investuje do koncentrovaného portfolia společností z indexu S&P 100 na základě jejich tržní kapitalizace. Průměrně se počet akcií v pasivním koši pohyboval na úrovni 27 titulů a kolísal od 25 do 28 pozic. Průměrná váha pasivní složky za celý rok byla 81,5 %.

V aktivní složce došlo k otevření několika nových pozic a zároveň byly zachovány všechny stávající. Nadále tedy fond alokuje dodatečných 5 % svého NAV do skupiny akcií FAAMG (Meta, Apple, Amazon, Microsoft a Alphabet). Do každé akcie je tedy investováno dodatečné procento NAV.

Dalšími aktivními pozicemi byly fondy VDC, XLV a BLOK. VDC – Vanguard Consumer Staples investuje do firem podnikajících v sektoru nezbytné spotřeby, čímž tato sázka v loňském roce přinesla značný nadvynos proti trhu. Obdobně se dařilo nově otevřené pozici ve fondu XLV – Health Care Select Sector SPDR Fund, který investuje do zdravotnických firem. Jak již bylo řečeno dříve, oba sektory patří k těm inflačně nejodolnějším. Pozice v obou fondech byla shodně cílena na 5 % NAV. Dále je v portfoliu zařazena pozice ve fondu BLOK – Amplify Transformation Data Sharing ETF zaměřeném na investice do blockchainové technologie. Fond je poskládán primárně z růstových titulů, a tím pádem tedy neprožil nejpovedenější rok. Pozice nebyla navyšována a organicky tak poklesla na cca 1,2 % NAV fondu.

Nově došlo k investici do největšího asset manažera na světě, firmy BlackRock. Akcie společnosti zaznamenaly v prvním pololetí zajímavý propad způsobený tržním propadem hodnoty aktiv ve fondech spravovaných společností a tím došlo k vytvoření velmi příhodných podmínek na nákup akcií. Ten byl realizován postupně ve dvou krocích v březnu a dubnu. Díky novým investicím tak podíl aktivní složky vzrostl ze 14,22 % na konci 1Q na 22,84 % na konci roku.

Ke změně došlo také u nástroje na řízení likvidity. V polovině roku byl fond ESGU zaměněn za likvidnější IVV – iShares Core S&P 500.

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 - **86 225 tis. Kč** před zdaněním. Výsledek hospodaření je tvořen především ztrátou z prodeje finančních aktiv a vykázanými nerealizovanými ztrátami.

3.1.2 STAV MAJETKU

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze k poslednímu dni Účetního období, tj. k 31. 12. 2022 (dále jen „**Den ocenění**“) aktiva v celkové výši 350 493 tis. Kč (31. 12. 2021: 436 280 tis. Kč). Ta jsou tvořena především akciovým investičním košem v hodnotě 334 429 tis. Kč (31. 12. 2021: 435 527 tis. Kč), vklady na bankovních účtech ve výši 15 172 tis. Kč (31. 12. 2021: 753 tis. Kč) a ostatními aktivy ve výši 892 tis. Kč (31. 12. 2021: 0 Kč).

PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 350 493 tis. Kč (31. 12. 2021: 436 280 tis. Kč) jsou tvořena zejména fondovým kapitálem Fondu ve výši 336 553 tis. Kč (31. 12. 2021: 429 890 tis. Kč) a ostatními pasivy ve výši 13 940 tis. Kč (31. 12. 2021: 977 tis. Kč).

Základní měnou Fondu je americký dolar (USD), hodnota fondového kapitálu činí 14 881 tis. USD (31. 12. 2021: 19 584 tis. USD).

3.2 VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V posledním čtvrtletí loňského bouřlivého roku bylo tématem číslo jedna pro trhy hledání vrcholu inflace a tím i vrcholu zvedání úrokových sazeb centrálními bankami.

Po již vícekrát omílaném zvyšování sazeb se letos pozornost přesune k obavám z hloubky a délky recese ve většině rozvinutých zemí. Centrální banky budou řešit kompromis mezi snižováním inflace a recesí. V USA jsme již zřejmě dosáhli inflačního vrcholu. V EU včetně ČR inflace kulminovala pravděpodobně v lednu 2023. Jsme zřejmě na vrcholu sazeb v ČR. V USA se očekává v průběhu celého roku 2023 růst sazeb ještě o cca 0,75 procent a vrchol v březnu 2023. V EU nás čeká další série zvedání cca do půlky roku 2023, celkem ještě o zhruba 1,5 procenta. EU je se sazbami nejvíce pozadu, zároveň inflace je zde relativně vysoká. Pokud současná rétorika FEDu a ECB přetrvá, tak centrální banky budou držet sazby na vrcholu až do konce roku 2023. Nicméně, trhy jsou více optimistické. Čekají, že české a americké sazby mají začít mírně klesat již ve druhé polovině roku 2023. U těch evropských je pokles odhadován až na rok 2024. ECB také plánuje zpřísnit monetární politiku tím, že sníží objem reinvestic splatných dluhopisů od března 2023.

U centrálních bank převládá názor, že trh práce a růst mezd je silný zejména u nízkopříjmových zaměstnání. Proto případná recese postihne nejchudší relativně málo. Zato inflace negativně postihuje téměř všechny, navíc disproportčně ty nejchudší. Politicky přijatelnější je tedy bojovat s vysokou inflací i za cenu recese. Růst mezd a fiskálních výdajů přispívá k zakořenění inflačních očekávání, kterého se centrální banky bojí. Budou proto držet sazby poblíž úrovně jádrové složky inflace tak dlouho, jak dlouho to ekonomický, finanční a politický systém vydrží, i za cenu recese. Slovně budou tlumit optimismus finančních trhů. Obávají se, že po rychlém poklesu celkové inflace zůstane jádrová složka velmi rigidní. Případný holubičí obrat a pokles sazeb bude proto velmi opatrný, pokud nenastane opravdu hluboká recese nebo finanční nestabilita. Doba nulových sazeb je minimálně na několik let minulostí.

Z regionálního hlediska inflace je a bude větším problémem v EU než v USA. Recese a případný pokles cen aktiv v USA bude mírnější díky energetické soběstačnosti i silnému zbrojnímu průmyslu. V Evropě pořád hrozí nepředvídatelné riziko v souvislosti jak s válkou na Ukrajině, tak s energetickou krizí. Nabídka komodit zůstává neflexibilní a ceny komodit klesly především díky dočasnému snížení poptávky (recese v řadě zemí a covidové lockdowny v Číně). Po rapidním poklesu inflace v první polovině roku a kulminaci recese (Q2-Q3) nastane ve 2. polovině 2023 ekonomické oživení, vedené čínským postcovidovým znovuotevřením (Q1 promoření, Q2 oživení). To přinese opětovný růst inflačních očekávání, jak u nabídkové, tak u poptávkové inflace. Druhý inflační vrchol v roce 2024-25 bude pravděpodobně nižší než právě končící první šok. Případný pokles sazeb v letech 2023-2024 pravděpodobně bude jen mírný kvůli obavě z obnovení růstu inflace.

Obecně lze na trhu očekávat zvýšenou volatilitu a nadále relativně vysokou citlivost na jednotlivé zprávy a lokální šoky. Tato citlivost je umocněná historicky abnormálním objemem velmi krátkých opčních obchodů, které jsou z velké míry tvořeny retailovými obchodníky. Minimálně do doby, kdy bude jasný vrchol sazeb a začne období opětovného uvolňování, se bude dařit defenzivnějším sektorům. Očekává se také propad tržeb v meziročním vyjádření a pokles ziskovosti firem vlivem tlaku na jejich marže. Naopak po otočení monetární politiky s vysokou pravděpodobností dojde k rally na růstových titulech.

4 Náležitosti výroční zprávy

4.1 VZNIK FONDU

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

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

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

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond EMUN IS.

EMUN IS 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 IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. b) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

EMUN IS 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:	LEOŠ JIRMAN
Narozen:	1965
Vzdělání:	Matematicko – fyzikální fakulta Univerzity Karlovy, Praha
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera:	RNDr. Leoš Jirman pracuje v EMUN IS 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.

PORTFOLIO MANAŽER:

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

4.3 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 IS došlo v uvedeném účetním období k následujícím změnám:

- Změna názvu obchodní společnosti na EMUN investiční společnost, a.s., byla zapsána ke dni 1. 6. 2022
- Změna počtu členů představenstva na tři, byla zapsána ke dni 1. 1. 2022
- Člen představenstva Ing. Michal Bečvář, byl vymazán ke dni 1. 1. 2022

4.4 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.

4.5 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

4.6 ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, POKUD JE U TĚTO 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.

4.7 ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUČÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUČÍM 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.

4.8 ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUČÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUČÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL FONDU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem v Účetním období vyplaceny.

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

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

ISIN	Název	Podíl (%)	Požizovací cena (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)
US92204A2078	VDC – Vanguard Consumer Staples ETF	6,43 %	19 791	21 628
US4642872000	IVV – iShares Core S&P 500 ETF	6,03 %	22 090	20 289
US81369Y2090	XLV – Health Care Select Sector SPDR Fund	5,62 %	19 491	18 901
US09247X1019	BLK – BLACKROCK INC	4,67 %	15 252	15 706
US5949181045	MSFT – Microsoft Corporation	3,75 %	9 751	12 610
US46625H1005	JPM – JPMorgan Chase & Co	3,46 %	10 791	11 646
US0378331005	AAPL – Apple Inc	3,42 %	7 080	11 513
US02079K3059	GOOGL – Alphabet Inc – CL A	3,36 %	9 822	11 296
US30231G1022	XOM – Exxon Mobil Corp	3,35 %	9 474	11 268
US11135F1012	AVGO – Broadcom	3,30 %	12 805	11 115
US30303M1027	META – Meta Platforms Inc	3,23 %	19 707	10 862
US67066G1040	NVDA – NVIDIA CORP	3,19 %	9 125	10 738
US57636Q1040	MA – Mastercard Inc	3,18 %	9 415	10 688
US7427181091	PG – Procter & Gamble Co	3,18 %	8 997	10 708
US7170811035	PFE – Pfizer Inc	3,10 %	8 252	10 445
US92826C8394	V – Visa Inc	3,10 %	9 804	10 431

US0846707026	BRK/B – Berkshire Hathaway Inc – CL B	3,07 %	7 252	10 318
US4370761029	HD – Home Depot Inc	3,03 %	7 928	10 208
US5324571083	LLY – ELI LILLY & CO	3,00 %	9 814	10 086
US4781601046	JNJ – Johnson & Johnson	2,92 %	8 480	9 840
US0605051046	BAC – Bank of America Corp	2,91 %	8 996	9 783
US9311421039	WMT – Walmart Inc	2,90 %	8 650	9 752
US9113121068	UPS – UNITED PARCEL SERVICE-CL B	2,85 %	9 510	9 597
US65339F1012	NEE – Nextera Energy Inc.	2,83 %	7 376	9 510
US9078181081	UNP – Union Pacific Corp	2,82 %	10 025	9 479
US91324P1021	UNH – UnitedHealth Group Inc	2,78 %	5 376	9 365
IE00B4BNMY34	ACN – ACCENTURE PLC-CL A	2,75 %	13 606	9 251
US0231351067	AMZN – Amazon.com Inc	2,71 %	13 055	9 104
US88160R1014	TSLA – Tesla Inc	1,23 %	8 887	4 143
US0321086078	BLOK – Amplify Transformational Data Sharing ETF	1,18 %	12 685	3 984
Celkem			333 287	334 263

Dále má Fond v majetku Pohledávky za bankami ve výši 15 172 tis. Kč, jež představují podíl ve výši 4,51 %.

4.10 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

4.11 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAŽÍCH

Fond vzhledem k předmětu své činnosti neřeší problémy ochrany životního prostředí a v Účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

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

4.12 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.

4.13 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.

4.14 INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

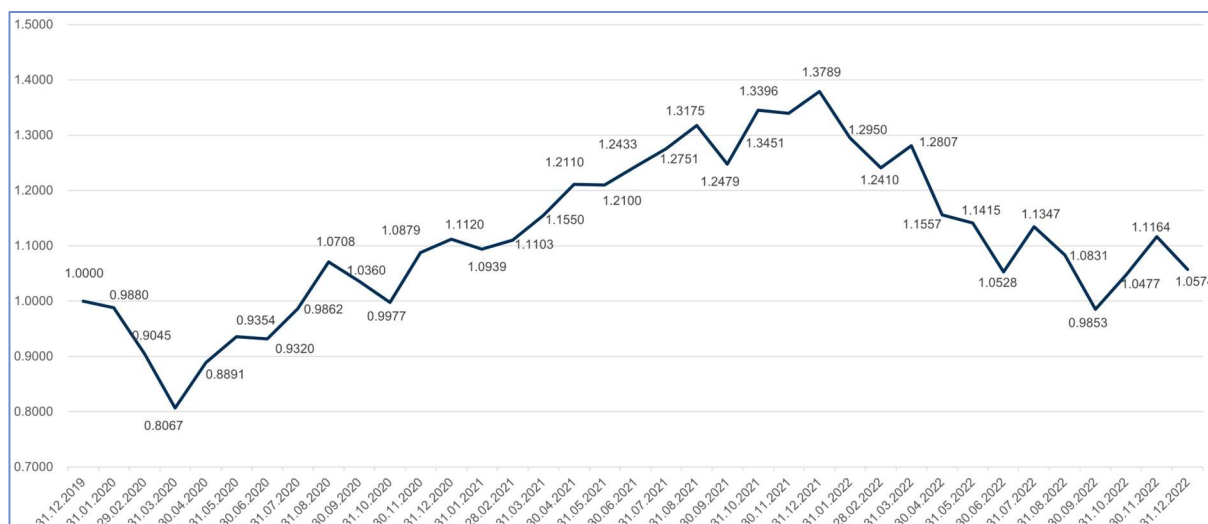
V průběhu Účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Fondu.

4.15 FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

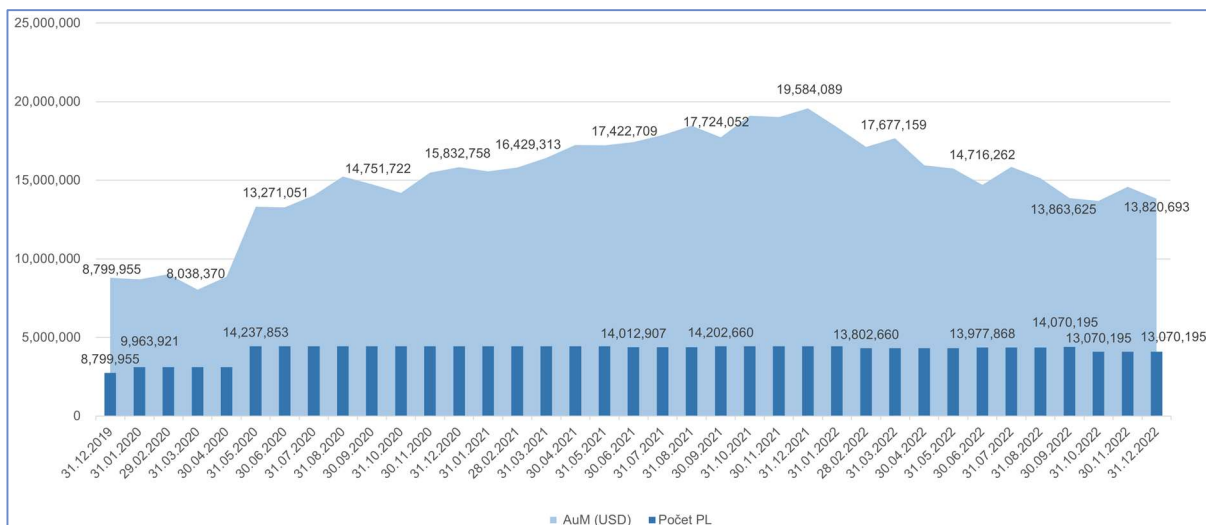
Třída USD

K datu	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	312 569	429 890
Fondový kapitál třídy (v tis. USD)	13 820	19 584
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	13 070 195	14 202 660
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	267 535	189 753
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	1 400 000	224 946
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	23,9142	30,2682
Fondový kapitál na 1 podílový list (USD)	1,0574	1,3789

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V USD OD VZNIKU FONDU



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



Třída CZK

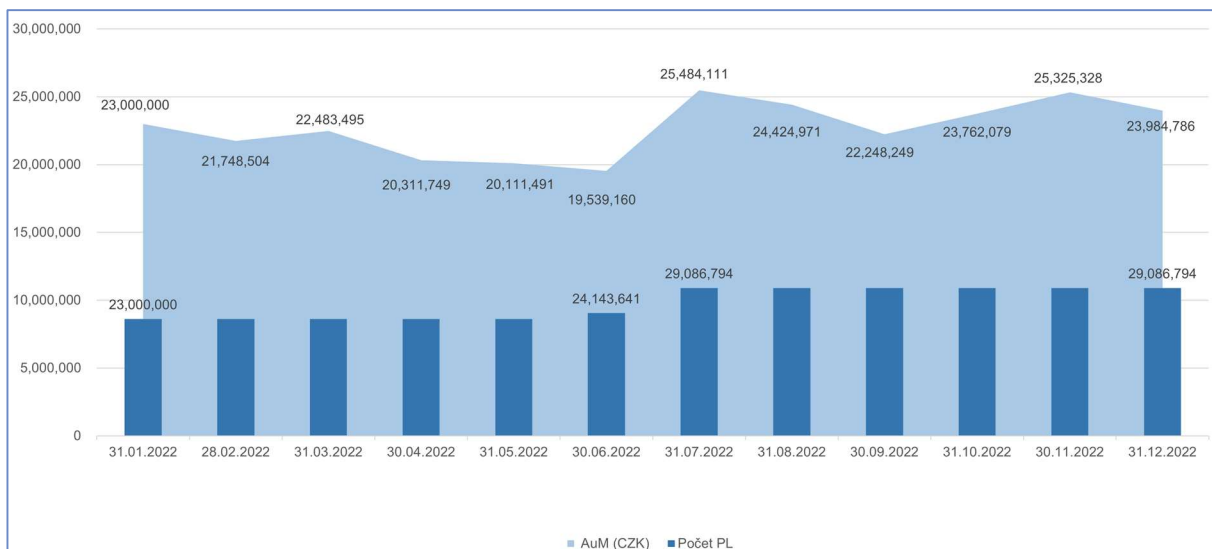
K datu	31. 12. 2022
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	23 984
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	29 086 794
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	29 086 794
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	0
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	0,8245

Jedná se o první účetní období Třídy CZK, a proto není uvedeno srovnání fondového kapitálu za předešlá období.

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V CZK OD VZNIKU TŘÍDY CZK



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



4.16 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

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

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

Fond nebyl a není účastníkem žádného takového sporu.

4.18 ÚDAJE O HODNOTĚ VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU FONDEM

Fond v Účetním období nevyplatil žádné podíly na zisku.

4.19 ÚDAJE O VYPLACENÝCH ÚPLATÁCH FONDEM

Fond v Účetním období vyplatil úplaty v celkové výši 3 931 tis. Kč (2021: 3 492 tis. Kč). Podrobné členění vyplacených úplat je uvedeno v příloze Účetní závěrky odst. 6.15 Správní náklady.

4.20 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 deponitáře

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ ZVOLENÉ PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S ŘÍZENÍM PORTFOLIA FONDU

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

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

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Fondu, uplatňuje EMUN IS 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 likviditní riziko);
- (c) monitorování událostí operačního rizika.

4.21 INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

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

- S účinností ke dni 24. 2. 2023 byl změněn statut Fondu, ve kterém došlo k došlo k povolení možnosti poskytnutí úvěru a zápůjčky

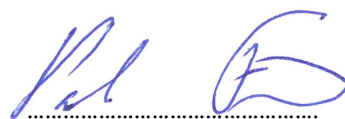
4.22 KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

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.

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. 2023



Ing. Pavel Filipi
člen představenstva
EMUN investiční společnost, a. s.

ÚČETNÍ JEDNOTKA:	EMUN Equity I otevřený podílový fond
SÍDLO:	Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ:	Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů
OKAMŽIK SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY:	25. 4. 2023

ROZVAHA

k 31. 12. 2022

tis. Kč	Poznámka	31.12.2022	31.12.2021	
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	6.4.	15 172	753
	v tom: a) splatné na požádání		15 172	753
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.5.	334 429	435 527
11	Ostatní aktiva	6.6.	892	0
AKTIVA CELKEM			350 493	436 280

tis. Kč	Poznámka	31.12.2022	31.12.2021	
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	6.7.	13 940	977
6	Rezervy		0	5 413
	v tom: rezervy na daně		0	5 413
9	Emisní ážio	6.8.	0	-11 469
12	Kapitálové fondy	6.8.	311 252	329 833
14	Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z minulého období	6.9.	111 526	23 231
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.9.	-86 225	88 295
Vlastní kapitál celkem			336 553	429 890
PASIVA CELKEM			350 493	436 280

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

k 31. 12. 2022

v tis. Kč		Poznámka	31.12.2022	31.12.2021
	PODROZVAHOVÁ AKTIVA			
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.10.	336 553	429 890
4	Pohledávky z pevných termínových operací	6.11.	91 631	0
12	Závazky z pevných termínových operací	6.11.	90 753	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

tis. Kč		Poznámka	2022	2021
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy		127	0
3	Výnosy z akcií a podílů	6.12.	5 080	4 586
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		5 080	4 586
5	Náklady na poplatky a provize	6.13.	-477	-437
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6.14.	-87 024	93 052
9	Správní náklady	6.15.	-3 931	-3 493
	b) ostatní správní náklady		-3 931	-3 493
19	Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	6.16.	-86 225	93 708
23	Daň z příjmu	6.16.	0	-5 413
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-86 225	88 295

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2022

v tis. Kč	Emisní ážio**)	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk (ztráta)	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2021	-11 781	330 471	0	30 861	-10 936	338 615
Převody HV			-10 936		10 936	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období					88 295	88 295
Emise podílových listů	312	-638				-326
Ostatní převody*)			34 167	-30 861		3 306
Zůstatek k 31. 12. 2021	-11 469	329 833	23 231	0	88 295	429 890
Převody HV			88 295		-88 295	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období					-86 225	-86 225
Emise podílových listů		-7 112				-7 112
Ostatní převody*)	11 469	-11 469				0
Zůstatek k 31. 12. 2022	0	311 252	111 526	0	-86 225	336 553

* Položka Ostatní převody zobrazuje dopad změny vykázání nerealizovaných zisků z ocenění akcií v důsledku aplikace IFRS9 od 1. 1. 2021 viz detail v bodě 6.3. a 6.8.

**Položka Emisní ážio byla v roce 2022 reklasifikována na položku fondového kapitálu z důvodu, že podílové listy neměly a nemají nominální hodnotu, tj. emisní kurz je totožný s jmenovitou hodnotou podílového listu.

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

6.1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY FONDU

EMUN Equity I otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů, (tj. osob uvedených v § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutu Fondu.

ÚDAJE O VZNIKU FONDU

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

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

ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH FONDU

S účinností 1. 1. 2022 byla schválena změna listinné podoby PL a nahrazení za zaknihovanou evidenci.

Třída USD	13 070 195 ks podílových listů
Forma	na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476850
Třída CZK	29 086 794 ks podílových listů
Forma	na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476934

PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ FONDU

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

SÍDLO FONDU

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

IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

NID: 75161613

DIČ: CZ684987921

STATUTÁRNÍ ORGÁN FONDU

Fond jako podílový fond je bez právní subjektivity, jednajícím prostřednictvím právnické osoby, jež je oprávněna obhospodařovat a administrovat tento Fond. Touto osobou je společnost EMUN IS.

ZMĚNY V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU

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

INFORMACE K PODÍLOVÝM LISTŮM FONDU

Podílové listy Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

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

INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Účetní závěrka byla připravena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon o účetnictví“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech nepřetržitého trvání účetní jednotky, časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

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

Tato Účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022. Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

6.2 HLAVNÍ ÚČETNÍ METODY

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

6.2.1 DEN USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

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

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

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

6.2.2 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A OBCHODNÍ MODEL

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

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

Finanční aktivum musí být oceňováno reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také FVTPL), pokud není oceňováno naběhlou hodnotou (dále také AC) nebo reálnou hodnotou do ostatního

úplného výsledku (dále také FVOCI). Při prvotním zaúčtování jednotlivých investic do kapitálových nástrojů, které by jinak byly oceněny reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, si však účetní jednotka může neodvolatelně zvolit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku.

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

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

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

Očekává-li Společnost, 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 přechozích obdobích. Investiční společnost alespoň k datu sestavení účetní závěrky posuzuje platnost kritérií, na základě kterých byla finanční aktiva přiřazena k jednotlivým obchodním modelům.

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

6.2.3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

K datu účetní závěrky jsou pohledávky za bankami vykázané v reálné hodnotě.

6.2.4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcije jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou a tou jsou také následně oceňovány. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V případě veřejně obchodovaných majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD.

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.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kotované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kotované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu.

6.2.5 POHLEDÁVKY Z DIVIDEND

Pohledávka z dividendy je vykazována v položce Akcie, podílové listy a ostatní podíly společně s finančním nástrojem, ze kterého plynou.

6.2.6 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.

6.2.7 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,

kteřá mŕže zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v nabŕhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního ũplného výsledku hospodaření)

Výnosové ũroky zahrnují zejména přijaté ũroky z krátkodobých vkladŕ na peněžním trhu.

6.2.8 VÝNOSY Z DIVIDEND

Dividendové výnosy jsou ũčtovány k datu ũčinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírŕ jsou zachyceny pŕed 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 ũrokovému (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 podílŕ“.

6.2.9 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 modelŕ diskontovaných peněžních tokŕ nebo modelŕ 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 tokŕ z derivátŕ k datu stanovení reálné hodnoty.

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

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

6.2.10 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.

6.2.11 PŕEPOČET CIZÍ MĚNY

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

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

6.2.12 DANĚ Z PŘÍJMU

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

Odložená daň je stanovena závazkovou metodou, která vychází z rozvahového přístupu. Závazková metoda znamená, že odložená daň bude uplatněna v pozdějším období. Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

6.2.13 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 jednatel patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednatel.

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

6.3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Ve sledovaném období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 nedošlo ke změně účetních metod.

6.4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31.12.2022	31.12.2021
Zůstatky na běžných účtech	15 172	753
CELKEM	15 172	753

Fond má zůstatky na běžných účtech k 31. 12. 2022 ve výši 13 982 tis. Kč a 53 tis. USD (k 31. 12. 2021: 214 tis. Kč a 25 tis. USD). Meziroční nárůst peněžních prostředků v Kč souvisí s nevyemitovanými podílovými listy ve výši 13 000 tis. Kč, které Fond emitoval v lednu 2023.

Všechny pohledávky za bankami k 31.12.2022 jsou oceněny ve FVTPL, dle stanovení reálné hodnoty jsou zařazeny do úrovně 2.

6.5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31.12.2022	31.12.2021
Akcie oceňované FVTPL	334 263	434 574
Pohledávky z titulu nevyplacených dividend	166	953
CELKEM	334 429	435 527

Všechny držené akcie v portfoliu Fondu jsou kotované na zahraničních burzovních trzích, zejména v USA a všechny splňují z pohledu hierarchie stanovení reálné hodnoty dle IFRS 13 úroveň 1.

6.6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2022	31.12.2021
Kladná reálná hodnota derivátů	892	0
CELKEM	892	0

Ostatní aktiva jsou oceněna ve FVTPL, úroveň stanovení reálné hodnoty 2.

6.7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2022	31.12.2021
Nevyemitované podílové listy	13 000	0
Závazek za dodavateli – správa fondu	714	793
Dohadné účty pasivní	212	184
Záporná reálná hodnota derivátů	14	0
CELKEM	13 940	977

Nevyemitované podílových listy ve výši 13 000 tis. Kč k 31. 12. 2022 byl vyemitovány v lednu 2023. Závazek za dodavateli tvoří neuhrazené závazky z úplaty vůči EMUN IS, dohadné účty představují zejména očekávanou výši závazku za depozitáře, audit a daňové poradenství.

Ostatní pasiva jsou oceněna ve FVTPL, úroveň stanovení reálné hodnoty 2.

6.8 KAPITÁLOVÉ FONDY

2022

Třída USD

tis. Kč	Počet podílových listů v ks (Třída USD)	Kapitálové fondy CELKEM (Třída USD)
Zůstatek k 1. 1. 2022	14 202 660	318 364
Emise podílových listů	267 535	7 151
Odkupy podílových listů	1 400 000	36 244
Přecenění podílových listů v USD	x	6 019
Zůstatek k 31. 12. 2022	13 070 195	283 252

Třída CZK

tis. Kč	Počet podílových listů v ks (Třída CZK)	Kapitálové fondy CELKEM (Třída CZK)
Zůstatek k 1. 1. 2022	0	0
Emise podílových listů	29 086 794	28 000
Odkupy podílových listů	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2022	29 086 794	28 000

V roce 2022 byla nově otevřena CZK třída podílových listů, srovnatelné období 2021 se týká pouze USD třídy.

2021

tis. Kč	Počet podílových listů v ks (Třída USD)	Kapitálové fondy a Emisní ážio CELKEM
Zůstatek k 1. 1. 2021	14 237 853	318 690
Emise podílových listů	189 753	5 461
Odkupy podílových listů	224 946	5 787
Zůstatek k 31. 12. 2021	14 202 660	318 364

6.9 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl ztrátu ve výši 86 225 tis. Kč (2021: zisk 88 295 tis. Kč).

Dosažený hospodářský výsledek v roce 2022 bude rozdělen dle rozhodnutí představenstva EMUN IS po schválení účetní závěrky.

Z dosaženého zisku za rok 2021 ve výši 88 295 tis. Kč byla uhrazena ztráta z předchozích období ve výši 10 936 tis. Kč, zbývající část zisku byla převedena na účet nerozděleného zisku z předchozích období.

6.10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31.12.2022	31.12.2021
Hodnoty předané k obhospodařování	336 553	429 890
CELKEM	336 553	429 890

6.11 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

31.12.2022

tis. Kč	Pohledávky z pevných termínových operací	Závazky z pevných termínových operací	Kladná reálná hodnota	Záporná reálná hodnota
Měnové deriváty (FX SWAP USD/CZ)	91 631	90 753	892	14
CELKEM	91 631	90 753	892	14

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

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

V minulém účetním období Fond neměl otevřeny žádné termínové operace.

6.12 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2022	2021
Přijaté dividendy z akcií	5 080	4 586
CELKEM	5 080	4 586

6.13 VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2022	2021
NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE		
z operací s cennými papíry	-467	-429
Bankovní poplatky	-9	-7
Roční poplatek za vedení LEI	-1	-1
CELKEM	-477	-437

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

6.14 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2022	2021
Zisky/ztráty z prodeje cenných papírů	7 193	26 357
Nerealizované zisky a ztráty z cenných papírů	-100 170	66 973
Zisky/ztráty z derivátových obchodů	-313	0
Zisky/ztráty z měnových operací	6 266	-278
CELKEM	-87 024	93 052

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

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

6.15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2022	2021
Náklady na obhospodařování	-1 928	-1 709
Náklady na administraci	-1 200	-1 140
Náklady na depozitáře	-653	-508
Náklady na audit	-98	-70
Účetní a daňové poradenství	-45	-42
Ostatní	-7	-24
CELKEM	-3 931	-3 493

Fond neměl ve vykazovaném období žádné zaměstnance.

6.16 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2022	2021
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-86 225	93 708
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	0	34 167
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ UPRAVENÝ PRO DAŇOVÉ ÚČELY	-86 225	127 875
Položky nezahrnované do základu daně	5 080	4 586
Odečet daňové ztráty z minulých let	0	15 025
UPRAVENÝ ZÁKLAD DANĚ PO ZAOKROUHLĚNÍ	-91 305	108 264
DAŇ VYPOČTENÁ PŘI POUŽITÍ SAZBY 5 %	0	5 413

B. ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Fondu v roce 2022 ani 2021 nevznikly žádné přechodné rozdílů, ze kterých vzniká odložená daňová pohledávka nebo závazek.

6.17 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

6.18 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ 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. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztříděna tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena zejména rizika koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizika protistran, rizika tržního a rizika operačního.

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

Níže jsou blíže popsány metody řízení podstatných rizik, jimž je fond vystaven.

6.18.1 TRŽNÍ RIZIKO

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem. 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 například politická situace.

Fond je zaměřen ve své činnosti na investice do akciových instrumentů, primárně na americkém akciovém trhu. Investiční strategie využívá výhod kombinace aktivního a pasivního investování s významným podílem pasivní složky, která v rámci stanovených limitů replikuje referenční index. Do portfolia jsou vybírány akcie největších a nejziskovějších firem s cílem dosáhnout vyváženého sektorového zastoupení širšího akciového trhu a dosažení principu "Equal Weight" tedy stejného zastoupení individuální akcie v portfoliu. Je nastaven pravidelný monitoring vývoje trhu a výkonnosti Fondu a čtvrtletní převažování podílu individuálních akcií v portfoliu (rebalancing).

ČLENĚNÍ AKTIV PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31.12.2022

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
FINANČNÍ AKTIVA					
Pohledávky za bankami	15 172	0	0	0	15 172
Akcie a podílové listy	0	9 251	325 178	0	334 429
Ostatní aktiva	892	0	0	0	892
FINANČNÍ AKTIVA CELKEM	16 064	9 251	325 178	0	350 493

31. 12. 2021

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
FINANČNÍ AKTIVA					
Pohledávky za bankami	214	0	540	0	753
Akcie a podílové listy	0	0	435 527	0	435 527
FINANČNÍ AKTIVA CELKEM	214	0	436 066	0	436 280

6.18.2 NESYSTÉMOVÉ RIZIKO

Fond čelí riziku bankrotu jednotlivých emitentů cenných papírů nabývaných do vlastnictví fondu. Riziko je primárně eliminováno pravidelným kvartálním rebalancí pozic, kdy dojde k opuštění rizikové pozice z principu investiční strategie. Dále je riziko minimalizováno vhodnou diverzifikací portfolia viz tržní riziko.

6.18.3 RIZIKO NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY

Riziko nedostatečné likvidity spočívá v tom, že Fond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Fondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitáři, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Fondu z titulu žádosti o odkup podílových listů, pokud to statut či povaha Fondu umožňuje.

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

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

31.12.2022

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	15 172	0	0	0	0	15 172
Akcie a podílové listy	166	0	0	0	334 263	334 429
Ostatní aktiva	892	0	0	0	0	892
AKTIVA CELKEM	16 230	0	0	0	334 263	350 493
PASIVA						
Ostatní pasiva	13 796	144	0	0	0	13 940
Vlastní kapitál	0	0	0	0	336 553	336 553
PASIVA CELKEM	13 796	144	0	0	336 553	350 493
ČISTÉ RIZIKO LIKVIDITY	2 434	-144	0	0	-2 290	0

31. 12. 2021

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	753	0	0	0	0	753
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	435 527	435 527
AKTIVA CELKEM	753	0	0	0	435 527	436 280
PASIVA						
Ostatní pasiva	60	917	0	0	0	977
Rezervy	0	5 413	0	0	0	5 413
Vlastní kapitál	0	0	0	0	429 890	429 890
PASIVA CELKEM	60	6 330	0	0	429 890	436 280
ČISTÉ RIZIKO LIKVIDITY	693	-6 330	0	0	5 637	0

6.18.4 ÚROKOVÉ RIZIKO

S ohledem na možnost Fondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky, je Fond v rámci své činnosti vystaven úrokovému riziku, resp. nesouladu mezi úročenými aktivy a úročenými pasivy a dále pak riziku spojenému s pohybem úrokových sazeb.

Při řízení úrokového rizika se Fond snaží udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva

do majetku Fondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost na změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

V Účetním období Fond nevlastnil úročená aktiva.

6.18.5 ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko lze charakterizovat pravděpodobnou skutečností, že emitent (nejčastěji emitent cenného papíru) či protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu.

Z majetku Fondu nebyly v Účetním období poskytnuty žádné úvěry nebo půjčky.

6.18.6 MĚNOVÉ RIZIKO

Veškeré investice v roce 2022 probíhaly v amerických dolarech (USD). Podílové listy Fondu denominované v USD – USD třída, tudíž nebyly vystaveny měnovému riziku na rozdíl od podílových listů Fondu denominované v českých korunách (CZK) - CZK třída.

CZK třída byla plně zajištěna proti měnovému riziku s využitím měnových derivátů.

31.12.2022

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
AKTIVA					
Pohledávky za bankami	13 982	0	1 190	0	15 172
Akcie a podílové listy	0	0	334 429	0	334 429
Ostatní aktiva	892	0	0	0	892
AKTIVA CELKEM	14 874	0	335 619	0	350 493
PASIVA					
Ostatní pasiva	13 226	0	714	0	13 940
Rezervy	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	23 984	0	312 569	0	336 553
PASIVA CELKEM	37 210	0	313 283	0	350 493
ČISTÁ MĚNOVÁ POZICE	-22 336	0	22 336	0	0

31.12. 2021

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
AKTIVA					
Pohledávky za bankami	214	0	540	0	753
Akcie a podílové listy	0	0	435 527	0	435 527
AKTIVA CELKEM	214	0	436 066	0	436 280
PASIVA					
Ostatní pasiva	184	0	793	0	977

Rezervy	5 413	0	0	0	5 413
Vlastní kapitál	0	0	429 890	0	429 890
PASIVA CELKEM	5 597	0	430 683	0	436 280
ČISTÁ MĚNOVÁ POZICE	-5 383	0	5 383	0	0

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na změny měnových kurzů z pohledu vykázaní v českých korunách.

31.12.2022

(v tis. Kč)	AKTIVA	USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku (rozvahová aktiva)	350 493				
Expozice měnového zajištění CZK třídy (podrozvahová aktiva)	91 631				
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					
dopad změna hodnoty portfolia		33 650	-33 650	0	0
dopad zajištění CZK třídy		-9 163	9 163		

31.12.2021

(v tis. Kč)	AKTIVA	USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	436 280				
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					
dopad změny portfolia		43 511	-43 511	0	0

6.18.7 RIZIKO VOLATILITY CEN AKCIÍ

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

31.12.2022

V tis. Kč	AKTIVA	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
AKCIE	334 263				
Akcie, dopad na reálnou hodnotu		33 426	0	-33 426	0

31.12.2021

V tis. Kč	AKTIVA	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
AKCIE	434 574				
Akcie, dopad na reálnou hodnotu		43 457	0	-43 457	0

6.18.8 RIZIKO PROTISTRANY

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

6.18.9 RIZIKO OPERAČNÍ

Operační riziko spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí. Toto riziko je ošetřeno udržováním odpovídajícího systému vnitřních kontrol na straně obhospodařovatele Fondu. V případě vzniku rizikové události dojde k jejímu posouzení a jsou přijata taková opatření, aby se jejímu opakování v budoucnu zamezilo.

6.18.10 OSTATNÍ VÝZNAMNÁ RIZIKA

Válečný konflikt na Ukrajině se po jednom roce dostal do fáze zamrzlého konfliktu. I když přímý dopad na portfolio tvořené americkými akciemi je velmi nízký, nepřímé riziko spočívá v možném návratu zvýšené nejistoty na finanční trhy, která by pravděpodobně vedla k poklesu cen akcií obecně.

Pokud by eskalace konfliktu na Ukrajině zahrnovala eskalaci sankcí a omezení dovozu nebo vývozu mezi USA a Čínou, může být dopad na americké akcie výraznější a konkrétnější dle závislosti jednotlivých akciových titulů na dodávky surovin a produktů z Číny nebo opačně dle podílu prodeje generovaných na čínském trhu.

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. 2022.

V Praze dne 25. 4. 2023



.....
Ing. Pavel Filipi
člen představenstva
EMUN investiční společnost, a. s.

Zpráva nezávislého auditora

o auditu účetní závěrky k 31.12.2022
fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

fondů EMUN Equity I otevřený podílový fond se sídlem Praha, Staré Město,
Anežská 986/10, PSČ 11000, 75161613

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond (dále také „Fond“), sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 01.01.2022 do 31.12.2022, která se skládá z rozvahy k 31.12.2022, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok končící 31.12.2022 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond k 31.12.2022 nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření a peněžních toků za rok končící 31.12.2022 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (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 Hradci Králové dne 25.04.2023

Kreston Audit FIN, s.r.o.

Horova 1767/26, 500 02 Hradec Králové
Ev. č. opr. KA ČR 011
Ing. Libor Cabicar, jednatel společnosti

Odpovědný statutární auditor:

Ing. Libor Cabicar

Ev. č. opr. KA ČR 1277



Přílohy:

Výroční zpráva obsahující účetní závěrku skládající se z:

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



KONTINUITA HODNOT

EMUN