

Výroční zpráva 2023

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

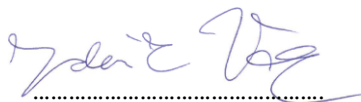
1	Základní údaje o investičním fondu	3
2	Čestné prohlášení	4
3	Přehled podnikání a stav majetku investičního fondu	5
4	Náležitosti výroční zprávy	7
5	Účetní závěrka k 31. 12. 2023	16
6	Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2023	19
7	Zpráva nezávislého auditora	41

Fond	EMUN Equity I otevřený podílový fond
NID	75161613
DIČ	CZ684987921
LEI	315700CISG78K2EIJY72
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 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023
Vznik	Fond byl vytvořen 7. 10. 2019. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 10. 10. 2019.
Podílové listy	Třída USD 12 202 641 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476850 Třída CZK 73 272 642 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ000847693
Fondový kapitál	446 928 tis. Kč (31. 12. 2022: 336 553 tis. Kč)

2 Čestné prohlášení

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

V Praze dne 10. 4. 2024



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

3 Přehled podnikání a stav majetku investičního fondu

3.1 ČINNOST FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Rok 2023 přinesl na trhy návrat k růstu po vcelku dramatickém roku 2022, kdy veřejné trhy zažily výrazný pokles napříč ekonomikami. Tato skutečnost se netýkala pouze akcií, ale výrazně zasaženy byly také dluhopisové trhy. Předchozí rok byl výrazně ovlivněn inflační vlnou, jakou ekonomiky nezažily desítky let. Toto téma samozřejmě zůstalo aktuální i v roce 2023, nicméně trh se s ním již vyrovnal výrazně lépe. Taktéž si trhy z roku 2022 nesly poměrně silné obavy z možné recese, které se ale nenaplnily a makroekonomická data byla po většinu roku poměrně solidní. Vysoká inflace s sebou nesla pro akcie negativní efekt v podobě růstu sazeb, který prodražil firmám financování a v obecně rovněž tlumil ekonomickou aktivitu. Americká centrální banka Fed ze začátku roku 2023 pokračovala v pravidelných intervalech s dalším zvyšování sazeb, a to navzdory faktu, že inflace v USA byla na sestupné trajektorii již od července roku 2022. Nicméně hodnota inflace byla v momentu svého vrcholu tak vysoká, že Fed v první polovině roku 2023 sazby stále zvyšoval. Mimo to panovala obava z možného návratu k dalšímu růstu. Jako faktor podporující růst inflace působil mimo jiné nadále velmi silně utažený trh práce. Celkově tedy Fed v roce 2023 udělal čtyři změny, kdy v každém případě svou základní sazbu zvýšila o 25 bazických bodů. Po posledním zvednutí na zasedání v červenci se základní sazba Fedu pohybovala v rozmezí 5,25 % až 5,50 %. Akciové trhy jsou typicky zaměřeny ve svých predikcích na budoucnost a tržní konsenzus podpořený právě trvale se snižující inflací očekával, že nejpozději na konci roku dojde k prvnímu snížení sazeb. Tento předpoklad se nakonec úplně nenaplnil, jelikož i přes to, že se inflace v druhé polovině roku pohybovala v intervalu 3 až 4 %, nedokázala se dostat na požadované hodnoty mezi 2 až 3 %. Fed tedy proto v roce 2023 sazby nakonec nesnižoval. Trh na tento stav reagoval krátkým propadem mezi srpnem a říjnem, celkově však rok 2023 patřil k těm historicky velmi nadprůměrným v pozitivním slova smyslu. Za celý rok 2023 index S&P 500 včetně dividend vzrostl o 25,67 %. Vedle utlumené inflace pracovaly ve prospěch akciových trhů také obecně solidní výsledky firem, které se promítly do růstu zisku na akcii.

Vyšší sazby byly příčinou krize v sektoru regionálních bank v březnu loňského roku. Primárním důvodem bylo zejména snížení ceny amerických státních dluhopisů v rozvahách bank, co vedlo ke krachu tří malých až středních bank v USA. Situace dále eskalovala kolapsem druhé největší švýcarské banky Credit Suisse, kterou za asistence konfedační vlády převzal její konkurent UBS. V té době na trhu panovaly velmi silné obavy ohledně celosvětové stability a důvěry v bankovní systém, nicméně centrální banky do systému dodaly dostatek likvidity pro odvrácení nejhorších scénářů. Celá situace se potom uklidnila a dopad na trhy tak byl poměrně omezený.

Další významnou charakteristikou loňského roku byl velmi výrazný vliv vliv úzké skupiny velkých firem známých jako „Magnificent 7“. I toto téma však napříč trhem rezonovalo již v roce 2022. Za loňský rok těchto sedm akcií (Amazon, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia a Tesla) samotných zodpovídalo za přibližně polovinu růstu celého indexu. Jako celek tyto akcie v roce 2023 vzrostly o cca 107 %. Zároveň se jejich relativní zastoupení v indexu dostalo ke 30 %.

Při bližším pohledu na výnos trhu je zřejmé, že se dařilo zejména růstovým akciím, u kterých panoval předpoklad největšího vlivu snížení sazeb. Hlavní část růstu zajistil sektor Information Technology, který přidal téměř 61 %. Není náhodou, že hned tři ze zmíněných Magnificent 7 akcií patří právě do tohoto sektoru. Sektor Communication Services vzrostl o cca 56 % a Consumer Discretionary o 43 %, oba tyto sektory obsahující po dvou akciích Magnificent 7. Přes 17 % přidaly akcie Industrials, téměř 15 % Financial a Real Estate a Materials oba po 12,5 %. Ostatní sektory se v porovnání se zmíněnými pohybovaly v porovnání se zmíněným zbytkem kolem nuly. Výjimkou byl sektor Utilities, který odepsal 7 %.

Fond EMUN Equity I má za sebou poměrně úspěšný rok. Celkově vzrostl o 27,73 % (29,33 % v případě CZK třídy), čímž dokázal trh překonat o 2procentní body. V průběhu roku proběhly čtyři pravidelná rebalancování. Poměrně významnou změnou bylo rozšíření základního koše investovaných akcií z přibližných 27 na 36 v dubnu loňského roku. Důvody, proč jsme k této změně přistoupili, byly primárně dva. Prvním byla lepší replikace vah jednotlivých sektorů, kterou jsme vyšší granularitou dosáhli. Druhou je lepší vyhlazení idiosynkratických rizik, které jsou relativně vysokým zastoupením jednotlivých titulů umocňovány. Díky této změně se v pasivní části portfolia pohybovala průměrná cílená váha pozice na úrovni 2 % z původních cca 3 %. Celkové průměrné zastoupení pasivní části Fondu bylo za uplynulý rok 75,42 %. Z hlediska zastoupení jednotlivých sektorů však ke změně nedošlo a Fond nadále investuje do všech sektorů s výjimkou Materials a Real Estate.

Aktivní část portfolia přečkala celý rok beze změn. Nadále investujeme 5 % NAV Fondu do skupiny akcií FAAMG, která je podmnožinou Magnificent 7. Všechny tyto tituly v loňském roce výrazně porazily index S&P 500 a tím podpořily výkonnost fondu. Velmi dobře rok 2023 vyzněl pro fondu BLOK – Amplify Transformation Data Sharing ETF zaměřený na investice do blockchainové technologie. Velká část jeho pozic se dá charakterizovat jako čistě růstová, takže se Fondu velmi dařilo z důvodů popsaných výše. Dobrou výkonnost vykazovala také další aktivní sázka, a to akcie největšího Asset managera na světě, společnosti Blackrock. Ty rostly spolu s růstem celého trhu.

Horších výsledků naopak dosáhly defenzivní ETF fondy XLV – Health Care Select Sector SPDR Fund a VDC – Vanguard Consumer Staples. Jejich zaostávání je v kontextu růstového naladění trhů vcelku pochopitelné a celkově jejich úloha v portfoliu byla jiná. Navzdory silnému růstu trhů a solidním makroekonomickým výsledkům panovala po nezanedbatelnou část roku obava z možné recese. Investice do těchto fondů zaměřených do více defenzivních sektorů právě tyto obavy reflektovaly. Fond XLV navíc také vyrovnává dlouhodobě se vyskytující podvážení Health Care sektoru v pasivní části portfolia.

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 **98 137 tis. Kč** po zdanění. Výsledek hospodaření je tvořen především zisky z prodeje finančních aktiv a vykázanými nerealizovanými zisky.

3.1.2 STAV MAJETKU

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze k poslednímu dni Účetního období, tj. k 31. 12. 2023 (dále jen „**Den ocenění**“) aktiva v celkové výši 449 659 tis. Kč (31. 12. 2022: 350 493 tis. Kč). Ta jsou tvořena především akciovým investičním košem v hodnotě 446 828 tis. Kč (31. 12. 2022: 334 429 tis. Kč), vklady na bankovních účtech ve výši 2 814 tis. Kč (31. 12. 2022: 15 172 tis. Kč) a ostatními aktivy ve výši 17 tis. Kč (31. 12. 2022: 892 Kč).

PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 449 659 tis. Kč (31. 12. 2022: 350 493 tis. Kč) jsou tvořena zejména fondovým kapitálem Fondu ve výši 446 928 tis. Kč (31. 12. 2022: 336 553 tis. Kč), ostatními pasivy ve výši 1 179 tis. Kč (31. 12. 2022: 13 940 tis. Kč) a rezervou na daň ve výši 1 552 tis. Kč (31. 12. 2022: 0 tis. Kč).

Základní měnou Fondu je americký dolar (USD), hodnota fondového kapitálu činí 19 974 tis. USD (31. 12. 2022: 14 881 tis. USD).

3.2 VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

Do roku 2024 vstoupily akciové trhy do období, které lze charakterizovat jako euforické. Paradoxně se na jejich výkonnosti nijak nepropsalo odložení prvního snížení sazeb. Na začátku roku se trhy připravovaly na první snížení sazeb na konec prvního kvartálu, avšak tento termín se pravděpodobně ukáže jako nereálný. Obecně se tedy pro trhy ukazuje jako riziko stav, kterému se říká „higher for longer“. Neboli že sazby zůstanou vyšší po delší dobu z důvodu nadále vyšší inflace, respektive neklesající inflace. Velké analytické domy se nicméně na začátku roku shodovaly vesměs v tom, že riziko případné recese v rozvinutých ekonomikách se oproti loňskému roku výrazně snížilo, což bude pravděpodobně působit jako katalyzátor dalšího růstu. Proti tomu by teoreticky mohl působit vliv vyšších sazeb, ale situace ze začátku roku zatím nasvědčuje tomu, že toto opoždění trhy zvládnou absorbovat, avšak je již téměř jisté, že původně očekávaných 6 snížení v USA nebude realizováno. Po přelomu roku nadále pokračuje rally na akciích navázaných na ekosystém vytvořený kolem umělé inteligence. Jednou z hlavních otázek roku 2024 bude, zda je sektor AI v bublině, případně zda se bublina v tomto sektoru formuje, jelikož tempo růstu některých titulů se již několik měsíců v řadě zdá být neudržitelné. Větší optimismus bude promítnut i do portfolia Fondu, kde je plánována redukce některých defenzivních pozic.

Fond bude nadále vyhodnocovat přínos jednotlivých složek a aktivně upravovat alokaci zejména z pohledu poměru aktivní a pasivní složky a bude také nadále proaktivně hledat investiční příležitosti.

4 Náležitosti výroční zprávy

4.1 VZNIK FONDU

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

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

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

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond investiční společnost EMUN.

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

EMUN 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 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 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 od listopadu 2019, kde aktuálně zastává pozici Portfolio manažera. Před nástupem do EMUN 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 došlo v uvedeném účetním období k následujícím změnám:

- Člen představenstva Ing. Pavel Filipi, byl vymazán ke dni 20. 10. 2023
- Člen představenstva Ing. Zdeněk Vaculík, MBA, byl zapsán ke dni 3. 10. 2023

4.4 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

OBCHODNÍ NÁZEV: Československá obchodní banka, a. s.

SÍDLLO: 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 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.

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

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

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

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

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem v Účetním období vyplaceny.

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

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

ISIN	Název	Podíl (%)	Pořizovací hodnota (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)
US81369Y2090	XLV – Health Care Select Sector SPDR Fund	5,14 %	23 250	22 964
US92204A2078	VDC – Vanguard Consumer Staples ETF	4,82 %	20 218	21 544
US4642872000	IVV – iShares Core S&P 500 ETF	4,10 %	16 255	18 329
US09247X1019	BLK – BLACKROCK INC	3,50 %	13 260	15 640
US0231351067	AMZN - Amazon.com Inc	3,39 %	11 612	15 139
US5949181045	MSFT – Microsoft Corporation	3,38 %	7 624	15 087
US30303M1027	META – Meta Platforms Inc	3,34 %	9 308	14 930
US0378331005	AAPL – Apple Inc	3,19 %	6 469	14 242
US02079K3059	GOOGL – Alphabet Inc – CL A	3,03 %	8 213	13 522

US0079031078	AMD – Advanced Micro Devices	2,72 %	9 034	12 138
US11135F1012	AVGO – Broadcom	2,61 %	6 788	11 639
US79466L3024	CRM – Salesforce.Com Inc	2,48 %	8 102	11 093
US0605051046	BAC – Bank of America Corp	2,33 %	9 248	10 432
US9078181081	UNP – Union Pacific Corp	2,28 %	8 713	10 212
US22160K1051	COST – COSTCO WHOLESALE CORP	2,25 %	8 825	9883
US46625H1005	JPM – JPMorgan Chase & Co	2,22 %	7 373	9 930
US00724F1012	ADBE – ADOBE INC	2,22 %	5 774	9 905
US92826C8394	V – Visa Inc	2,18 %	7 471	9 729
US4370761029	HD – Home Depot Inc	2,17 %	7 209	9 709
IE00B4BNMY34	ACN – ACCENTURE PLC-CL A	2,16 %	10 739	9 674
US67066G1040	NVDA – NVIDIA CORP	2,16 %	2 443	9 641
US5801351017	MCD – McDonald’s Corp	2,13 %	8 709	9 527
US5324571083	LLY – ELI LILLY & CO	2,05 %	5 615	9 183
US1491231015	CAT – CATERPILLAR INC	2,05 %	8 777	9 170
US57636Q1040	MA – Mastercard Inc	2,04 %	6 754	9 114
US65339F1012	NEE – Nextera Energy Inc.	2,01 %	9 717	8 977
US58933Y1055	MRK – Merck & Co Inc	1,99 %	9 022	8 840
US91324P1021	UNH – UnitedHealth Group Inc	1,98 %	5 892	8 835
US00287Y1091	ABBV – ABBVIE INC	1,97 %	8 850	8 801
US7427181091	PG – Procter & Gamble Co	1,95 %	7 832	8 702
US4781601046	JNJ – Johnson & Johnson	1,95 %	8 508	8 698
US0846707026	BRK/B – Berkshire Hathaway Inc – CL B	1,93 %	5 545	8 619
US9113121068	UPS – UNITED PARCEL SERVICE-CL B	1,91 %	9 396	8 539
US68389X1054	ORCL – Oracle Corp	1,89 %	6 812	8 427
US88160R1014	TSLA – Tesla Inc	1,88 %	7 004	8 407
US20030N1019	CMCSA – COMCAST CORP-CLASS A	1,87 %	8 766	8 379
US9311421039	WMT – Walmart Inc	1,87 %	6 881	8 346
US17275R1023	CSCO – Cisco Systems Inc	1,78 %	7 730	7 957
US0321086078	BLOK – Amplify Transformational Data Sharing ETF	1,76 %	12 685	7 781
US1667641005	CVX – Chevron Corp	1,68 %	8 681	7 490
US30231G1022	XOM – Exxon Mobil Corp	1,61 %	6 862	7 199
Celkem			367 966	446 373

Dále má Fond v majetku Pohledávky z dividend ve výši 455 tis. Kč a Pohledávky za bankami ve výši 2 814 tis. Kč.

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 PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

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

4.12 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.

4.13 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.

4.14 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.

4.15 INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

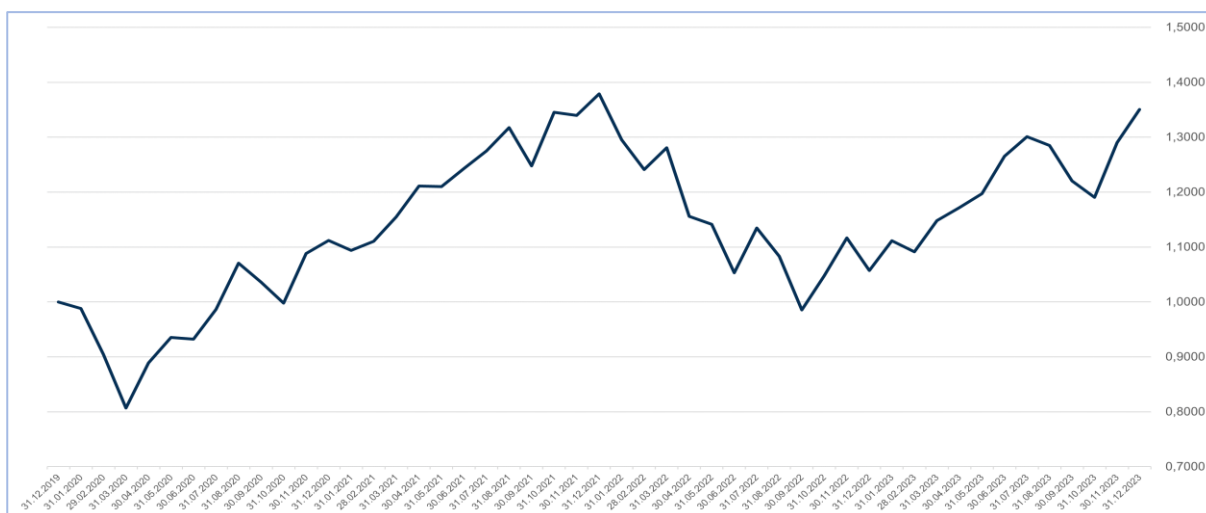
V průběhu Účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Fondu.

4.16 FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

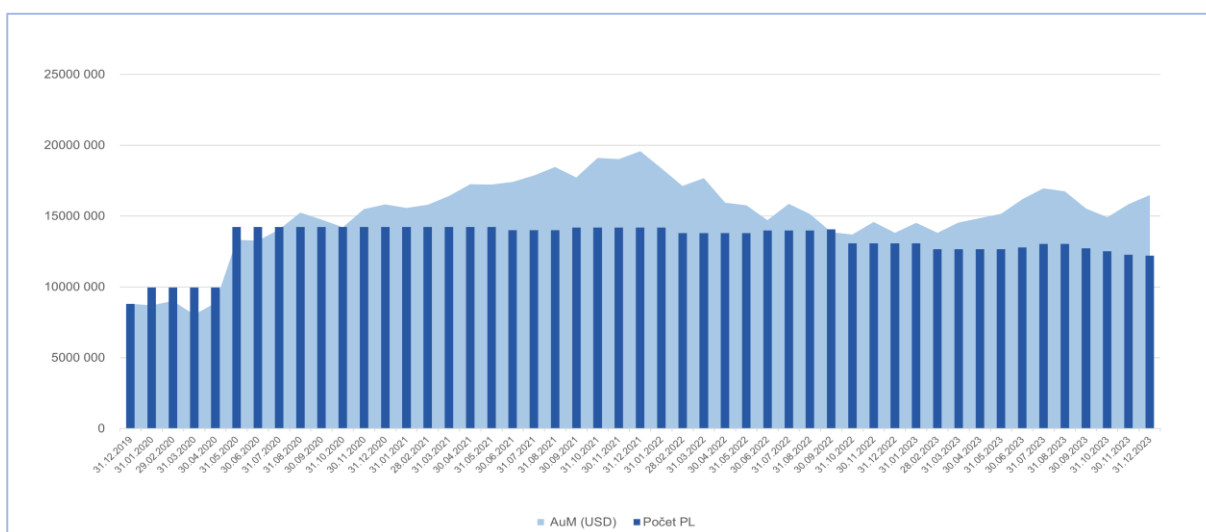
Třída USD

K datu	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	368 791	312 569
Fondový kapitál třídy (v tis. USD)	16 481	13 820
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	12 202 641	13 070 195
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	444 344	267 535
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	1 311 898	1 400 000
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	30,2210	23,9142
Fondový kapitál na 1 podílový list (USD)	1,3506	1,0574

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V USD OD VZNIKU FONDU



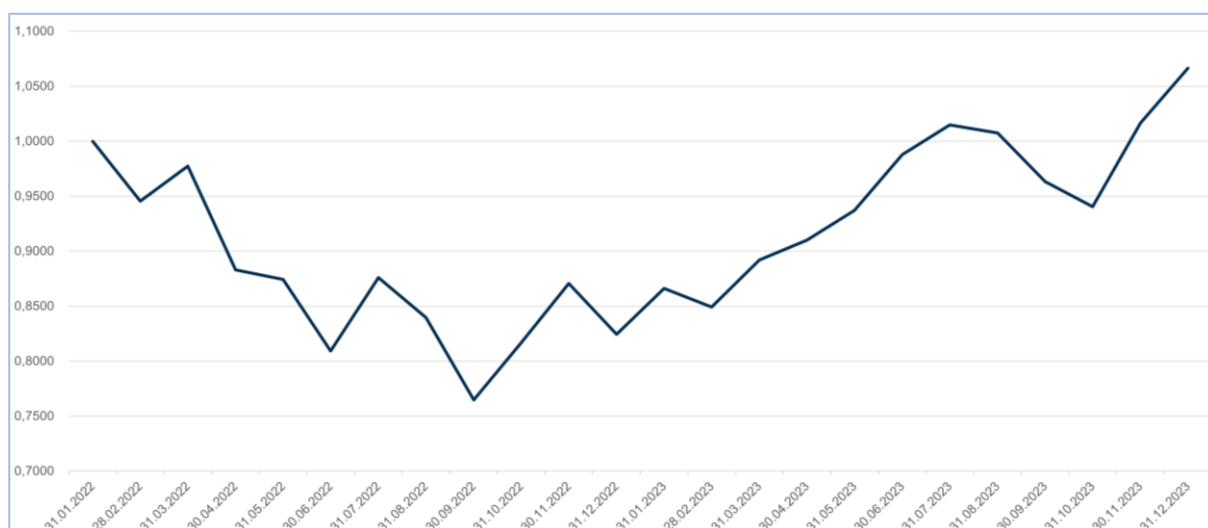
VÝVOJ ČISTÉ HODNOTY AKTIV A POČTU VYDANÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ OD VZNIKU FONDU



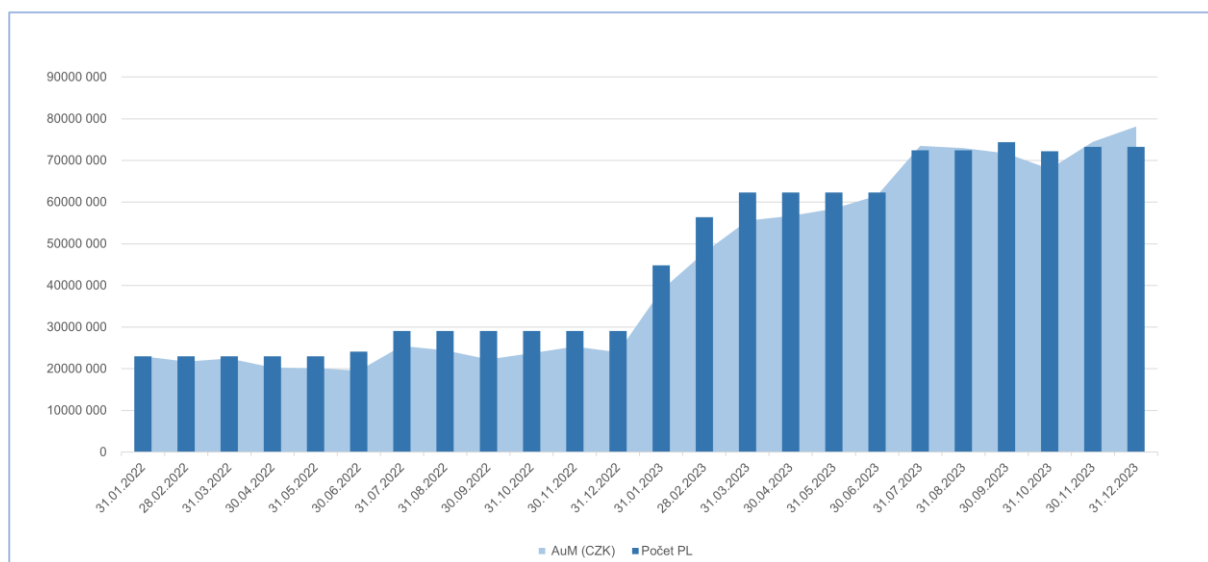
Třída CZK

K datu	31.12.2023	31. 12. 2022
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	78 137	23 984
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	73 272 642	29 086 794
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	51 565 277	29 086 794
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	7 379 429	0
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0663	0,8245

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V CZK OD VZNIKU TŘÍDY CZK



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



4.17 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

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

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

Fond nebyl a není účastníkem žádného takového sporu.

4.19 ÚDAJE O HODNOTĚ VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU FONDEM

Fond v Účetním období nevyplatil žádné podíly na zisku.

4.20 ÚDAJE O VYPLACENÝCH ÚPLATÁCH FONDEM

Fond v Účetním období vyplatil úplaty v celkové výši 4 032 tis. Kč (2022: 3 931 tis. Kč). Podrobné členění vyplacených úplat je uvedeno v příloze Účetní závěrky odst. 6.15 Správní náklady.

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

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

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

RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY

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

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

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ ZVOLENÉ PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S ŘÍZENÍM PORTFOLIA FONDU

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

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

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

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

4.22 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 23. 2. 2024 byl změněn statut Fondu tak, že došlo k jeho pravidelné aktualizaci.

4.23 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 10. 4. 2024



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

5 Účetní závěrka k 31. 12. 2023

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:	14. 2. 2024

ROZVAHA k 31. 12. 2023

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
	AKTIVA			
3	Pohledávky za bankami	6.4.	2 814	15 172
	v tom: a) splatné na požádání		2 814	15 172
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.5.	446 828	334 429
11	Ostatní aktiva	6.6.	17	892
AKTIVA CELKEM			449 659	350 493

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
	PASIVA			
4	Ostatní pasiva	6.7.	1 179	13 940
6	Rezervy		1 552	0
	v tom: rezervy na daně		1 552	0
12	Kapitálové fondy	6.8.	323 490	311 252
14	Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z minulého období	6.9.	25 301	111 526
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.9.	98 137	-86 225
Vlastní kapitál celkem			446 928	336 553
PASIVA CELKEM			449 659	350 493

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

k 31. 12. 2023

v tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
	PODROZVAHOVÁ AKTIVA			
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.10.	446 928	336 553
4	Pohledávky z pevných termínových operací	6.11.	71 603	91 631
12	Závazky z pevných termínových operací	6.11.	71 715	90 753

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

tis. Kč		Poznámka	2023	2022
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy		254	127
3	Výnosy z akcií a podílů	6.12.	5 835	5 080
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		5 835	5 080
5	Náklady na poplatky a provize	6.13.	-638	-477
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6.14.	96 770	-87 024
9	Správní náklady	6.15.	-4 032	-3 931
	b) ostatní správní náklady		-4 032	-3 931
19	Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	6.16.	98 189	-86 225
23	Daň z příjmu	6.16.	-52	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		98 137	-86 225

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2023

v tis. Kč	Emisní ážio*)	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk (ztráta)	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2022	-11 469	329 833	23 231	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	-86 225	336 553
Převody HV			-86 225	86 225	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období				98 137	98 137
Emise podílových listů		12 238			12 238
Zůstatek k 31. 12. 2023	0	323 490	25 301	98 137	446 928

* 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.

6 Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2023

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

6.1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY FONDU

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

ÚDAJE O VZNIKU FONDU

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

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

ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH FONDU

Třída USD	12 202 641 ks podílových listů
Forma	na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008476850
Třída CZK	73 272 642 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.

ZMĚNY V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU

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

INFORMACE K PODÍLOVÝM LISTŮM FONDU

Podílové listy Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

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

INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

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

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

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

Tato Účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023. 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 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 předchozích obdobích. Investiční společnost alespoň k datu sestavení účetní závěrky posuzuje platnost kritérií, na základě kterých byla finanční aktiva přiřazena k jednotlivým obchodním modelům.

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

6.2.3 STANOVENÍ REÁLNÉ HODNOTY

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

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

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

6.2.4 HIERARCHIE REÁLNÝCH HODNOT

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

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

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. To odpovídá **úrovni 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty. Kótovaná cena na aktivním trhu se použije bez úprav ke stanovení reálné hodnoty, kdykoli je k dispozici.
 - (a) Pro stanovení reálné hodnoty akcií a ETF, případně další investičních nástrojů 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 zobchodovanému objemu na tomto Převodním místě a v neposlední řadě i s přihlédnutím k věrohodnosti takového Převodního místa. Zdroj ceny je možné využít pro Akcie a ETF, případně další investiční nástroje mimo dluhopisů obchodovaných na Převodních místech.
 - (b) 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). Sekundárně je možné využít kotace konkrétní třetí strany zveřejněné ve zmíněných informačních systémech.
2. V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.
3. V případě, že nelze použít ocenění podle bodu 1) je možné reálnou hodnotu investičního nástroje stanovit na základě **vstupů na úrovni 2**, což jsou vstupy jiné než kótované ceny, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro dané aktivum či závazek. Tato ocenění zařazujeme do **úrovně 2** a využívají se k ocenění podílových listů a investičních akcií investičních fondů nebo limited partnership, popř. jiné právní formě investice do private equity, kde ocenění vychází z publikované hodnoty NAV, popř. výpisu z majetkového účtu administrátora, resp. od jiné osoby odpovědné za oceňování daného investičního nástroje. Dále se jedná o ocenění OTC měnových derivátů.
 - (a) **Do úrovně 2** lze zařadit 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.
- (b) **Do úrovně 2** lze zařadit ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu z majetkového účtu podílu na kapitálu v limited partnership, což je specifická forma obchodní společnosti, která se skládá ze dvou typů partnerů: generálních partnerů, kteří mají neomezenou odpovědnost za dluhy společnosti, a limited partnerů, jejichž odpovědnost je omezená výši jejich investice do společnosti, popř. jiné právní formě investice do private equity.
 - (c) **Do úrovně 2** lze zařadit ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu hodnoty ocenění OTC měnových derivátů ke Dni ocenění, přičemž administrátor souběžně provádí vlastní kontrolní výpočet přecenění pomocí interní kalkulace za použití standardních modelů ocenění, pro které jsou jako vstupy použita data, která lze získat přímo z trhu.
 - (d) Nástroje peněžního trhu, peníze a peněžní ekvivalenty. Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smlouveného úroku naběhlého ke Dni ocenění. Účetní hodnota peněz a peněžních ekvivalentů se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot klasifikována jako **úroveň 2**.
4. V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných 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.
- (a) Reálná hodnota dluhopisů, pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, se stanoví v souladu s oceňovací směrnicí pomocí projekce peněžních toků z daného instrumentu a kalkulace diskontní sazby dle metodiky, která je součástí této směrnice.
 - (b) Krátkodobé přijaté a poskytnuté půjčky jsou zpravidla oceňovány naběhlou hodnotou za použití metody EIR, která je vzhledem k datu splatnosti považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků.
5. Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty, 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. Tyto položky jsou pak klasifikovány jako **úroveň 3**.

6.2.5 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

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

6.2.6 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie jsou při pořízení oceněny reálnou hodnotou a tou 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. Tržní hodnotu těchto finančních nástrojů představuje závěrečná cena vyhlášená v pracovní den, ke kterému se ocenění provádí.

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

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

6.2.7 POHLEDÁVKY Z DIVIDEND

Pohledávky z dividend Fond vykazuje v položce Akcie, podílové listy a ostatní podíly společně s finančním nástrojem, ze kterého plynou.

Podle délky jejich splatnosti se jedná o krátkodobé pohledávky, které jsou vykazovány v jejich zůstatkové hodnotě, protože se jejich účetní hodnota přibližně rovná reálné hodnotě.

Dle postupu stanovení úrovní reálné hodnoty v bodě 6.2.4 jsou zařazeny do úrovně 3.

6.2.8 OSTATNÍ AKTIVA

V ostatních aktivech Fond vykazuje zejména kladnou reálnou hodnotu finančních derivátů, které jsou blíže popsány v bodu 6.2.13 a pohledávky z nevypořádaných obchodů případně daňové pohledávky.

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

6.2.9 OSTATNÍ PASIVA

V ostatních pasivech Fond vykazuje zejména zápornou reálnou hodnotu finančních derivátů, které jsou blíže popsány v bodu 6.2.13 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.

6.2.10 KAPITÁLOVÉ FONDY

Cenné papíry emitované Fondem (podílové listy) nesplňují vzhledem k povinnosti odkupu Fondem základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem,

pokud ale splňují podmínky definované tímto standardem mohou být některé finanční závazky klasifikovány jako kapitálový nástroj.

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

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

6.2.11 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 (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření)

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

6.2.12 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“.

6.2.13 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“.

6.2.14 TVORBA REZERV

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

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

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

6.2.15 PŘEPOČET CIZÍ MĚNY

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

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

6.2.16 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.

6.2.17 SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Fond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně: Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

- (a) Strana
 - ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
 - má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo
 - spoluovládá takovouto účetní jednotku;
- (b) Strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- (c) Strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;
- (d) Strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- (e) Strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);
- (f) Strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto 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. 2023 do 31. 12. 2023 nedošlo ke změně účetních metod.

6.4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zůstatky na běžných účtech	2 814	15 172
CELKEM	2 814	15 172

Fond má zůstatky na běžných účtech k 31. 12. 2023 ve výši 1 215 tis. Kč a 71 tis. USD (k 31. 12. 2022: 13 982 tis. Kč a 53 tis. USD). Meziroční pokles peněžních prostředků v Kč souvisí s nevyemitovanými podílovými listy k 31. 12. 2022 ve výši 13 000 tis. Kč, které Fond emitoval v lednu 2023.

6.5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Akcie a ETF	446 373	334 263
Pohledávky z titulu nevyplacených dividend	455	166
CELKEM	446 828	334 429

Všechny vykázané akcie a burzovně obchodované fondy (ETF) v portfoliu Fondu jsou kotované na zahraničních burzách v USA.

6.6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kladná reálná hodnota derivátů	17	892
CELKEM	17	892

Fond má otevřené měnové deriváty, jejichž kladné přecenění představuje k rozvahovému dni částku 17 tis. Kč (31. 12. 2022: 892 tis. Kč), blíže viz také bod 6.11.

6.7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nevyemitované podílové listy	0	13 000
Závazek za dodavateli – správa fondu	830	714
Dohadné účty pasivní	220	212
Záporná reálná hodnota derivátů	129	14
CELKEM	1 179	13 940

Nevyemitované podílových listy ve výši 13 000 tis. Kč k 31. 12. 2022 byly vyemitovány v lednu 2023. 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 129 tis. Kč (31. 12. 2022: 14 tis. Kč), blíže viz také bod 6.11.

6.8 KAPITÁLOVÉ FONDY

6.8.1 KAPITÁLOVÉ FONDY TŘÍDA USD (CZ0008476850)

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. 1. 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
Emise podílových listů	444 344	12 175
Odkupy podílových listů	1 311 898	35 839
Přecenění podílových listů v USD	x	-2 990
Zůstatek k 31. 12. 2023	12 202 641	256 598

6.8.2 KAPITÁLOVÉ FONDY TŘÍDA CZK (CZ0008476934)

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy
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
Emise podílových listů	51 565 277	46 000
Odkupy podílových listů	7 379 429	7 108
Zůstatek k 31. 12. 2023	73 272 642	66 892

6.9 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 98 137 tis. Kč (2022: ztráta 86 225 tis. Kč).

Dosažený hospodářský výsledek v roce 2023 bude rozdělen dle rozhodnutí představenstva EMUN po schválení účetní závěrky.

Dosažené ztráta za rok 2022 ve výši 86 225 tis. Kč byla uhrazena z nerozděleného zisku předchozích období.

6.10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Hodnoty předané k obhospodařování	446 928	336 553
CELKEM	446 928	336 553

6.11 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

31. 12. 2023

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

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/CZK)	91 631	90 753	892	14
<i>z toho otevřená spotová pozice (FX SWAP USD/CZK)</i>	33 961	33 924	37	0
CELKEM	91 631	90 753	892	14

Fond má ke konci účetního období otevřeny termínované operace s měnovými nástroji, které byly vypořádány 2. ledna 2024 (2022: 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.

6.12 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2023	2022
Přijaté dividendy z akcií	5 835	5 080
CELKEM	5 835	5 080

6.13 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2023	2022
NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE		
z operací s cennými papíry	-627	-467
Bankovní poplatky	-10	-9
Roční poplatek za vedení LEI	-1	-1
CELKEM	-638	-477

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	2023	2022
Zisky/ztráty z prodeje cenných papírů	15 328	7 193
Nerealizované zisky a ztráty z cenných papírů	77 429	-100 170
Zisky/ztráty z derivátových obchodů	630	-313
Zisky/ztráty z měnových operací	3 383	6 266
CELKEM	96 770	-87 024

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

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

6.15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2023	2022
Náklady na obhospodařování	-2 030	-1 928
Náklady na administraci	-1 200	-1 200
Náklady na depozitáře	-653	-653
Náklady na audit	-102	-98
Účetní a daňové poradenství	-45	-45
Ostatní	-2	-7
CELKEM	-4 032	-3 931

Fond neměl ve vykazovaném období žádné zaměstnance.

6.16 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	98 189	-86 225
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	98 189	-86 225
Položky nezahrnované do základu daně	5 835	5 080
Odečet daňové ztráty z minulých let	61 305	0
Upravený základ daně po zaokrouhlení	31 049	-91 305
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 552	0
Odečet daně dodatečné přiznání 2021	-1 500	0
Daň z příjmu za období celkem	52	0

Fond na základě dodatečného daňového přiznání za zdaňovací období 2021 zpětně uplatnil část dosažené daňové ztráty v roce 2022 ve výši 30 000 tis. Kč. K 31. 12. 2023 vykazuje rezervu na daň z příjmu ve výši 1 552 tis. Kč.

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 2023 ani 2022 nevznikly žádné přechodné rozdíly, ze kterých vzniká odložená daňová pohledávka nebo závazek.

6.17 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

6.18 HIERARCHIE REÁLNÉ HODNOTY

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

31. 12. 2023

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	FVTPL	2 814	0	2 814	0	2 814
Akcie a podílové listy	FVTPL	446 373	446 373	0	0	446 373
Akcie a podílové listy – pohledávky z dividend	FVTPL (nepřeceněno na reálnou hodnotu*)	x	0	0	455	455
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátu	FVTPL	17	0	17	0	17
CELKEM		449 204	446 373	2 831	455	449 659
PASIVA						
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátu	FVTPL	129	0	129	0	129
Ostatní pasiva – krátkodobé závazky	FVTPL (nepřeceněno na reálnou hodnotu*)	x	0	0	1 050	1 050
Rezervy	FVTPL (nepřeceněno na reálnou hodnotu*)	x	0	0	1 552	1 552
CELKEM		129	0	129	2 602	2 731

31. 12. 2022

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	FVTPL	15 172	0	15 172	0	15 172
Akcie a podílové listy	FVTPL	334 263	334 263	0	0	334 263
Akcie a podílové listy – pohledávky z dividend	FVTPL (nepřeceněno na reálnou hodnotu*)	x	0	0	166	166
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota měnového derivátu	FVTPL	892	0	892	0	892
CELKEM		350 327	334 263	16 064	166	350 493
PASIVA						
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota měnového derivátu	FVTPL	14	0	14	0	14
Ostatní pasiva – krátkodobé závazky	FVTPL (nepřeceněno na reálnou hodnotu*)	x	0	0	13 926	13 926
CELKEM		14	0	14	0	13 940

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.

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

OTC měnové deriváty (měnové forwardy, swapy) – vstupem pro ocenění je ve formě výpisu hodnoty ocenění nevypořádaných derivátových obchodů protistranou obchodu ke Dni ocenění. Administrátor provádí vlastní kontrolní výpočet přecenění pomocí interní kalkulace za použití standardních modelů ocenění. Mezi tyto modely patří např. modely diskontovaných peněžních toků a výnosové křivky, dostupným tržním oceněním, které je zjišťováno přímo z tržních dat.

Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3 – Fond k 31. 12. 2023 a ani k 31. 12. 2022 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.). Tato metoda ocenění je u Fondu relevantní zejména pro ocenění přijatých nebo poskytnutých úvěrů, které jsou zpravidla oceňovány naběhlou hodnotou za použití metody EIR, která je vzhledem k datu poskytnutí považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků.

* Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty, jsou krátkodobá aktiva nebo závazky (zejména z vypořádání obchodů a nevyplacených dividend), dohadné položky, účty časového rozlišení a rezervy. Tyto položky sice vykazujeme v reálné hodnotě, nicméně nedochází k jejich přecenění dle IFRS 7 odst. 29 a) a jejich reálná hodnota je rovna účetní (naběhlé) hodnotě.

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

6.19 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ TRŽNÍCH RIZIK

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

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

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

- tržnímu riziku (včetně měnového a úrokového rizika);

- úvěrovému riziku;
- riziku koncentrace;
- riziku likvidity;
- riziku protistrany;
- operačnímu riziku;
- riziku pákového efektu;
- ostatním rizikům.

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

6.19.1 TRŽNÍ RIZIKO

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

Fond je dle své investiční strategie zaměřen 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).

6.19.2 MĚNOVÉ RIZIKO

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

31. 12. 2023

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

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
Podrozvahová aktiva	57 670	0	33 961	0	91 631
Podrozvahová pasiva	33 924	0	56 829	0	90 753
ČISTÁ MĚNOVÁ POZICE	1 410	0	-532	0	878

6.19.3 ÚROKOVÉ RIZIKO

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

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

V Účetním období Fond neovlastnil úročená aktiva.

6.19.4 ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

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

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

6.19.5 RIZIKO KONCENTRACE

Riziko koncentrace je riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic vůči protistranám nebo skupinám protistran, kde pravděpodobnost jejich selhání je ovlivněna např. tím, že protistrany podnikají

ve stejném odvětví hospodářství či stejné zeměpisné oblasti, vykonávají stejnou činnost nebo obchodujícím se stejnou komoditou nebo se jedná o protistrany patřící do stejné ekonomické skupiny.

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

Sektorové členění dle GICS*)	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace
Information Technology	117 584	26,34 %	59 212	17,71 %
Health Care	67 320	15,08 %	58 636	17,54 %
Financials	63 464	14,22 %	68 572	20,51 %
Consumer Staples	48 477	10,86 %	42 088	12,59 %
Consumer Discretionary	42 782	9,58 %	23 454	7,02 %
Communication Services	36 831	8,25 %	22 158	6,63 %
Industrials	27 920	6,25 %	19 076	5,71 %
Market	18 329	4,11 %	20 289	6,07 %
Energy	14 689	3,29 %	11 268	3,37 %
Utilities	8 977	2,01 %	9 510	2,85 %
CELKEM	446 373	100,00 %	334 263	100,00 %

*) Global Industry Classification Standard

ČLENĚNÍ AKTIV PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31. 12. 2023

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

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

Finanční nástroje uvedené v tabulkách jsou rozděleny podle země emitenta.

ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31. 12. 2023

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

31. 12. 2022

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	127	0	0	0	127
Výnosy z akcií a podílů	0	110	4 970	0	5 080
Zisk nebo ztráta z finančních operací	5 933	-4 538	-88 419	0	-87 024
VÝNOSY CELKEM	6 060	-4 428	-83 449	0	-81 817

6.19.6 RIZIKO LIKVIDITY

Riziko 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 depozitářům, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Fondu z titulu žádosti o odkup podílových listů, pokud to statut či povaha Fondu umožňuje.

Jelikož jsou aktiva Fondu obchodovaná na světových burzách, kde lze obchody do úplného vypořádání realizovat v průběhu několika málo dní, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence 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 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 nespécifikováno.

31. 12. 2023

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespécifikováno	Celkem
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	2 814	0	0	0	0	2 814
Akcie a podílové listy	455	0	0	0	446 373	446 828

Ostatní aktiva	17	0	0	0	0	17
AKTIVA CELKEM	3 286	0	0	0	446 373	449 659
PASIVA						
Ostatní pasiva	1 023	156	0	0	0	1 179
Rezervy	0	1 552	0	0	0	1 552
Vlastní kapitál	0	0	0	0	446 928	446 928
PASIVA CELKEM	1 023	1 708	0	0	446 928	449 659
ČISTÉ RIZIKO LIKVIDITY	2 263	-1 708	0	0	-555	0
KUMULATIVNĚ	2 263	555	0	0	0	0

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
KUMULATIVNĚ	2 434	2 290	0	0	0	0

6.19.7 RIZIKO PROTISTRANY

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

6.19.8 OPERAČNÍ RIZIKO

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

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

6.19.9 RIZIKO PÁKOVÉHO EFEKTU

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

Fond nemá žádné přijaté úvěry.

6.19.10 OSTATNÍ VÝZNAMNÁ RIZIKA

Růst celosvětového geopolitického napětí představuje potenciální riziko s dopadem na portfolio Fondu. Mezi klíčové události patří na jedné straně obchodní války mezi USA a Čínou a spor o Tchaj-wan, na druhé straně pak probíhající válečné konflikty (Rusko-ukrajinská válka, Izraelsko-palestinský konflikt). Hodnota aktiv Fondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací (zvýšená volatilita cen aktiv na trzích, vč. měnových kurzů, další zvýšení inflace, omezení exportu v důsledku restrikcí).

6.19.11 CITLIVOSTNÍ ANALÝZA

RIZIKO VOLATILITY MĚNOVÝCH KURZŮ

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

31. 12. 2023

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

31. 12. 2022

v tis. Kč	Hodnota investice (expozice USD)	Dopad změny fx kurzu USD/CZK	
		+ 10 %	- 10 %
Expozice aktiv v cizí měně	335 619		
<i>z toho připadající na podíl CZK třídy</i>	23 918	2 392	-2 392
Expozice měnového zajištění CZK třídy	57 670	-5 767	5 767
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – dopad změny		-3 375	3 375

RIZIKO VOLATILITY TRŽNÍCH CEN

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

31. 12. 2023

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

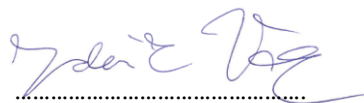
31. 12. 2022

v tis. Kč		Změna ceny	
		+ 10 %	- 10 %
Celkem aktiva a dopad změny	350 493	383 919	317 067
Expozice portfolia vůči změně ceny	334 263		
Výkaz zisku a ztráty – změna		33 426	-33 426
Vlastní kapitál – změna		0	0

6.20 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by měly vliv na sestavení účetní závěrky Fondu k 31. 12. 2023.

V Praze dne 10. 4. 2024



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



Zpráva nezávislého auditora

o auditu účetní závěrky k 31.12.2023
fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

fondy EMUN Equity I otevřený podílový fond se sídlem Praha, Staré Město,
Anežská 986/10, PSČ 110 00, ID 75161613

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond (dále také „Fond“), sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 01.01.2023 do 31.12.2023, která se skládá z rozvahy k 31.12.2023, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za období od 01.01.2023 do 31.12.2023 a přílohy, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond k 31.12.2023 nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření a peněžních toků za období od 01.01.2023 do 31.12.2023 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 způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost administrátora a obhospodařovatele Fondu za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti

způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol administrátorem a obhospodařovatelem.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti administrátor a obhospodařovatel Fondu uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky administrátorem a obhospodařovatelem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

V Brně dne 10.04.2024

Kreston Audit FIN, s.r.o.

Moravské nám. 1007/14, 602 00 Brno

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

