

# Výroční zpráva

## 30. 6. 2024

EMUN FIXED INCOME 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 .....	6
5	Účetní závěrka k 30. 6. 2024.....	15
6	Příloha účetní závěrky k 30. 6. 2024 .....	17
7	Zpráva nezávislého auditora .....	44

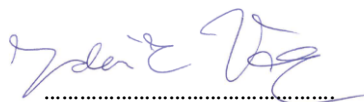
<b>Fond</b>	EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond
<b>NID</b>	75163578
<b>DIČ</b>	CZ686059887
<b>LEI</b>	315700QSVIQ6QYXSD010
<b>Sídlo</b>	Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město
<b>EMUN</b>	EMUN investiční společnost, a.s., IČO: 284 95 349, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
<b>Účetní období</b>	Období od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
<b>Vznik</b>	Fond byl vytvořen 1. 9. 2022 Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 1. 9. 2022
<b>Podílové listy</b>	Třída A 382 546 401 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008477353 Měna podílových listů je CZK
	Třída Seed 0 ks podílových listů na jméno v zaknihované podobě, ISIN CZ0008477346 Měna podílových listů je CZK
<b>Fondový kapitál</b>	451 791 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 1. 10. 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

Fond navázal na dobrou výkonnost z minulého roku. Fondový kapitál dosáhl výše 1,1810 koruny na jeden podílový list. Za účetní rok končící červnem 2024 fond vydělal 8,83 %. Hlavními tahouny výkonnosti byly klesající kreditní marže a úrokové sazby na korunových státních dluhopisech.

V účetním roce jsme byli nuceni zasáhnout více portfolia. Snižovali jsme podíl dluhopisů denominovaných v euru, neboť dodatečný výnos ze zajištění poklesl. Naopak jsme zvyšovali zastoupení nástrojů ze segmentu Private Credit.

Z obchodů, které se nám povedly za zmínku, stojí transakce s obligací společnosti NET4GAS, kterou jsme před necelým rokem koupili za 68,5 % nominálu a prodali za 90,5 % nominálu po převzetí společnosti státem vlastněnou ČEPS. Dále bychom rádi vyzdvihli obchod s dluhopisy realitní společnosti CPI, které jsme nakoupili po zveřejnění zpráv společností Muddy Waters, které CPI obvinili z netransparentních finančních výkazů. Tyto dluhopisy jsme prodali po uklidnění situace se ziskem téměř 10 %.

Na konci Účetního období bylo zastoupení hotovosti větší než je dlouhodobě cílená alokace. To bylo způsobeno chystaným úpisem private credit fondu zaměřeného na přímé zajištěné půjčky firem ze západní Evropy. Největším segmentem byla třída Veřejné kreditní nástroje, kam kromě dluhopisů ze středoevropského regionu řadíme i ETF zaměřené na západní trhy, tvoří téměř dvě pětiny portfolia. Čtvrtinu portfolia pak představují státní dluhopisy. Necelých 15 % portfolia pak tvoří nástroje Private Credit.

Durace Fondu se pohybovala těsně pod pěti lety a výnos do splatnosti včetně carry ze zajištění dosáhl 6,2 %. Průměrný rating portfolia je BBB+. Portfolio je diverzifikované a největší emitent mimo českých státních dluhopisů je energetická skupina EPH, jejíž dvě emise v součtu představují 6,3 % celkového 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 31 817 tis. Kč před zdaněním. Výsledek hospodaření je tvořen především ziskem z prodeje finančních aktiv, úrokovými výnosy a vykázanými nerealizovanými zisky.

#### 3.1.2 STAV MAJETKU

##### AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze k poslednímu dni Účetního období, tj. k 30. 6. 2024 (dále jen „Den ocenění“) aktiva v celkové výši 472 781 tis. Kč. Ta jsou tvořena především dluhovými cennými papíry v hodnotě 275 969 tis. Kč a akciovým investičním košem v hodnotě 117 372 tis. Kč, dále běžnými vklady na bankovních účtech ve výši 66 778 tis. Kč, ostatní pohledávkou z krátkodobé půjčky ve výši 10 031 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 2 631 tis. Kč.

## PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 472 781 tis. Kč jsou tvořena zejména fondovým kapitálem Fondu ve výši 451 791 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 19 875 tis. Kč, zbývající část pasiv představuje rezerva na daň z příjmu ve výši 1 115 tis. Kč.

### 3.2 VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V následujícím období očekáváme, že objem portfolia bude růst. Budeme pokračovat v budování alternativních kreditních pozic. Ty by měly cílově dosáhnout mezi 20 a 25 procenty portfolia.

Věříme, že výnosy středně a dlouhodobých vládních dluhopisů v USA, Evropě a ČR budou mírně klesat. Právě tento posun bude táhnout výkonnost hodnoty portfolia.

Zpomalení ekonomiky, popřípadě její recese by mohlo zvýšit kreditní marže. V takovém případě bychom hledali příležitosti v kreditních nástrojích ve spekulativním pásmu. Jako zdroj této investiční akce bychom použili státní dluhopisy,

V případě zajímavých kreditních emisí v české koruně zvýšíme podíl tohoto segmentu v portfoliu.

## 4 Náležitosti výroční zprávy

---

### 4.1 VZNIK FONDU

Fond byl vytvořen dne 1. 9. 2022 rozhodnutím statutárního orgánu EMUN investiční společnost, a.s. (dále jen „**EMUN**“) jako jeho obhospodařovatele, a to ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“).

Fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou (dále jen „**ČNB**“) dle ust. § 597 písm. b) ZISIF dne 1. 9. 2022.

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

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond EMUN.

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

EMUN je dle ust. § 642 odst. 3 ZISIF považována za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a dále je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů; k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů; k vykonávání činnosti uvedené v ust. § 38 odst. 2 písm. a) a b) ZISIF pro jiného ve vztahu k fondům kvalifikovaných investorů, jejichž obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů; k obhospodařování majetku zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management) podle ust. § 11 odst. 1 písm. c) ZISIF; k provádění úschovy a správy investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným

cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem podle ust. § 11 odst. 1 písm. d) ZISIF; k přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů podle ust. § 11 odst. 1 písm. e) ZISIF; k činnosti svěřenského správce svěřenského fondu, který není investičním fondem a jehož součástí není investiční nástroj podle ust. § 11 odst. 6 písm. a) ZISIF; k provádění správy majetku zákazníka, jehož součástí není investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, včetně oceňování takového majetku a vedení účetnictví o takovém majetku podle ust. § 11 odst. 6 písm. b) ZISIF a k činnosti svěřenského správce svěřenského fondu, který není investičním fondem a jehož součástí je investiční nástroj podle ust. § 11 odst. 7 ZISIF.

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

#### PORTFOLIO MANAŽER:

<b>Jméno a příjmení:</b>	VOJTĚCH ŽELEZNÝ
<b>Narozen:</b>	1983
<b>Vzdělání:</b>	Ekonomicko-správní fakulta Masarykovy Univerzity, Brno
<b>Znalosti a zkušenosti portfolio manažera:</b>	
Vojtěch Železný pracuje v EMUN od června 2021. Vojtěch Železný vystudoval bakalářské studium (BSc) v oboru statistiky a analýzy dat na Masarykově Univerzitě v Brně, kde také ukončil magisterské (MSc) studium v oboru financí, bankovníctví a pojišťovnictví. Vojtěch Železný úspěšně složil všechny úrovně zkoušky na CFA Institute. Před nástupem do EMUN mimo jiné působil jako portfolio manager v Conseq Investment Management, a.s. (2012-2016) a od roku 2018 pracoval jako analytik v Moody's Investor Service.	

#### PORTFOLIO MANAŽER:

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

### 4.3 ÚDAJE O POVĚŘENÍ JINÉHO VÝKONEM JEDNOTLIVÉ ČINNOSTI

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

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

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

Výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje administrace Fondu, EMUN pověřila společnost RUBIKONFIN a.s., IČO: 034 11 770, se sídlem Národní 58/32, 110 00 Praha, která v Účetním období vykonávala činnosti: nabízení investic do Fondu, vedení evidence navazující na samostatnou evidenci vedenou EMUN, vyřizování stížností a reklamací klientů distributora týkající se podílových listů Fondu upsaných jménem distributora na účet jeho klientů, vedení seznamu klientů distributora, kteří jsou podílníky Fondu, výkon činností dle ust. § 272 odst. 1 ZISIF (vyhodnocení vhodnosti a přiměřenosti investice do Fondu pro zájemce o investování do Fondu), uveřejňování, zpřístupňování a poskytování údajů a dokumentů investorům a jiným osobám, vedení evidence o vydávání a odkupování podílových listů Fondu, plnění povinností vyplývajících z právních předpisů v oblasti AML/CFT.

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

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

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

#### 4.5 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

OBCHODNÍ NÁZEV: Československá obchodní banka, a.s.

SÍDLO: Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

IČO: 000 01 350

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

#### 4.6 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

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

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

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

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

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



4.9 ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A 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.

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

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

ISIN (či jiné označení)	Název	Podíl reálné hodnoty (%)	Požizovací cena (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)
AA0001980008	ABF – Apollo Asset-backed Finance Overseas Fund, L.P.	9,17 %	40 737	41 428
CZ0001007041	CZGB Float 08/18/43	7,83 %	34 867	35 390
CZ0001002059	CZGB 4.85 11/26/57	6,05 %	24 035	27 352
BX0001832555	Blackstone Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund SP1	5,76 %	21 849	26 013
CZ0001006233	CZGB 1.75 06/23/32	3,74 %	16 689	16 877
US4642874329	TLT Ishares 20+ years treasury bond ETF	3,56 %	15 966	16 098
CZ0003563009	KKCGFI 7.75 07/17/29	3,32 %	15 000	15 000
CZ0003524464	EPHFIN 4.5 03/17/25	3,31 %	14 687	14 949
XS2716891440	EPH 6.651 11/13/28	2,99 %	12 293	13 512
XS2638560156	CESSPO 5,943/2027	2,85 %	11 848	12 898
US4642872422	LQD – iBoxx USD Investment Grade Corporate	2,72 %	11 630	12 275
CZ0003562340	CESDRA 5.5 06/24/29	2,66 %	11 925	12 026
XS2109812508	ROMANI 2 01/28/32	2,62 %	10 308	11 854
US731011AW25	POLAND 5.5 04/04/53	2,58 %	10 735	11 651
CZ0003707671	MONBNK 8 12/15/26	2,42 %	10 000	10 933
US4642885135	HYG – iShares iBoxx High Yld Corp Bond ETF	2,36 %	10 073	10 644
XS2571924070	ROMANI 7.625 01/17/53	2,31 %	9 571	10 441
CZ0001005920	CZGB 1.5 04/24/40	2,28 %	10 088	10 319
CZ0001004105	CZGB Float 11/19/27	2,23 %	10 014	10 093
XS2413677464	NLB 10.75 11/28/32	2,01 %	7 557	9 059
XS2348767836	SNSPW 2.5 06/07/28	1,96 %	8 218	8 836
XS0764314695	CEZ 5.625 04/03/42	1,92 %	8 591	8 661
XS2346869097	AKRPLS 2.875 06/02/26	1,58 %	6 441	7 120

AT0000A2STV4	CESSPO 0,5 09/13/28	1,48 %	6 121	6 690
US09247F2092	BKT – BlackRock Income Trust	1,35 %	5 935	6 096
CZ0003530776	CZGPX Float 03/27	1,20 %	5 300	5 406
XS2559478693	RABKAS 8.27 11/28/27	1,17 %	5 000	5 299
XS2113253210	SAZKAG 3.875 02/15/27	1,11 %	4 487	4 998
US09257P1057	BTT – BlackRock Municipal Target Term Trust	1,08 %	4 645	4 866
<b>CENNÉ PAPÍRY S HODNOTOU NAD 1 % CELKEM</b>				<b>386 785</b>

Dále má Fond v majetku Pohledávky za bankami ve výši 66 778 tis. Kč, které představují podíl 14,12 % a krátkodobou půjčkou ve výši 10 031 tis. Kč, která představuje podíl 2,12 %. Zbývající část aktiv včetně měnového zajištění v ostatních aktivech nedosahuje 1% podílu na majetku Fondu.

#### 4.11 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

#### 4.12 INFORMACE O PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.15 INFORMACE O POBOČCE NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

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

#### 4.16 INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

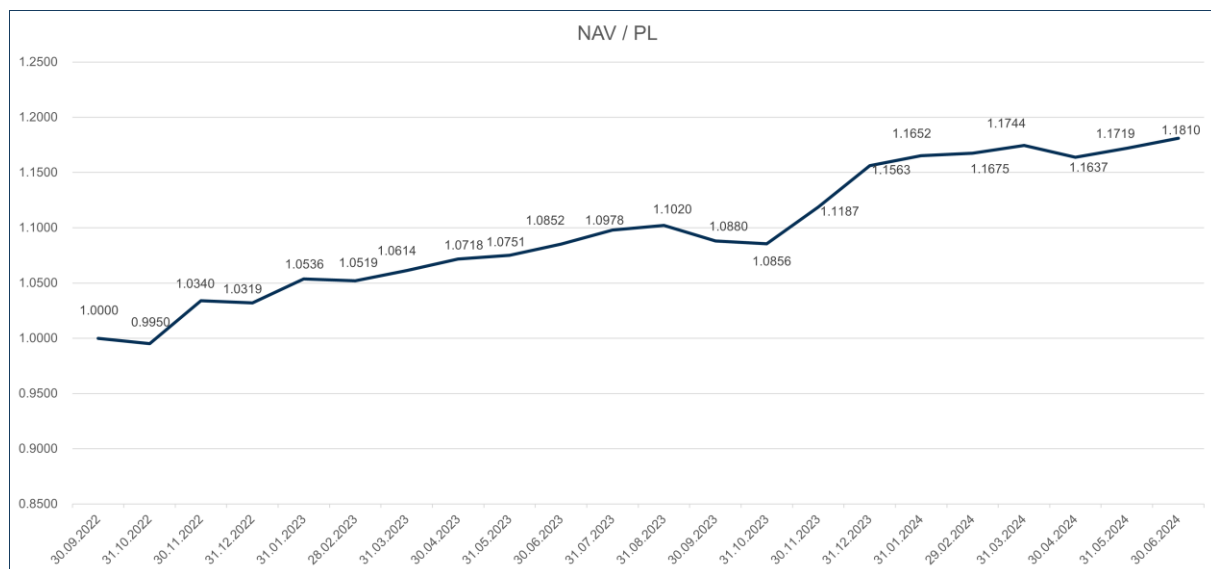
V průběhu Účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Fondu.

#### 4.17 FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

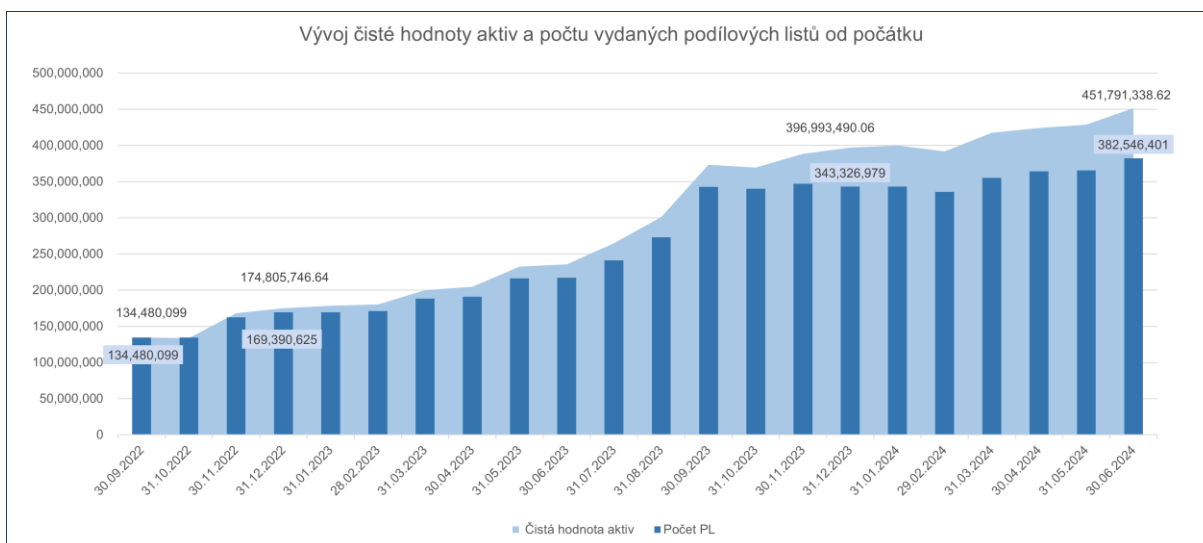
##### TŘÍDA A

K datu	30. 6. 2024	30. 6. 2023
<b>Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)</b>	<b>451 791</b>	<b>235 775</b>
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	382 546 401	217 253 563
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	200 706 507	217 253 563
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	35 413 669	0
<b>Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)</b>	<b>1,1810</b>	<b>1,0852</b>

##### VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU TŘÍDY A OD VZNIKU FONDU



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



### TŘÍDA SEED

V Účetním období nebyly vydány žádné podílové listy Třídy Seed, a proto není fondový kapitál třídy a vývoj hodnoty podílového listu uveden.

#### 4.18 INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

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

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

Fond nebyl a není účastníkem žádného takového sporu.

#### 4.20 ÚDAJE O HODNOTĚ VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU FONDEM

Fond v Účetním období nevyplatil žádné podíly na zisku.

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

Fond v Účetním období vyplatil úplaty v celkové výši 2 949 tis. Kč, z toho:

- 2 261 tis. Kč uhradil EMUN za obhospodařování a administraci Fondu,
- 580 tis. Kč depozitáři Fondu za služby a správu cenných papírů,
- 63 tis. Kč auditorovi Fondu,
- 45 tis. Kč za další náklady.

#### 4.22 RIZIKA SOUVEJÍCÍ 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 SOUVEJÍCÍ S DERIVÁTY

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

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

##### KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ ZVOLENÉ PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S ŘÍZENÍM PORTFOLIA FONDU

Fond investuje především do dluhových instrumentů, resp. do instrumentů s fixním výnosem. Dluhopisy vybírá Fond zejména z regionu střední a východní Evropy a doplňuje je o investice do dluhových nástrojů z vyspělých trhů. V menší míře pak fond investuje do ostatních dluhopisů a dluhopisových nástrojů. Fond investuje do dluhopisů investičního i neinvestičního stupně.

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

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

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

#### 4.23 INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

K datu sestavení účetní závěrky nejsou vedení Společnosti známy žádné další významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 30. 6. 2024.

#### 4.24 KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

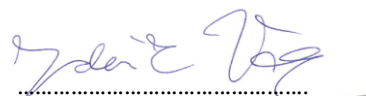
Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Fondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, a zprávu nezávislého auditora.

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

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

V Praze dne 1. 10. 2024



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

## 5 Účetní závěrka k 30. 6. 2024

ÚČETNÍ JEDNOTKA: EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond  
 SÍDLO: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1  
 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ: Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů  
 OKAMŽIK SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY: 15. 8. 2024

### ROZVAHA k 30. 6. 2024

tis. Kč	Poznámka	30. 6. 2024	30. 6. 2023	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	6.4	66 778	61 690
	v tom: a) splatné na požádání		66 778	41 690
	v tom: b) ostatní pohledávky		0	20 000
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	6.5	10 031	0
	v tom: b) ostatní pohledávky		10 031	0
5	Dluhové cenné papíry	6.6	275 969	180 501
	v tom: a) vydané vládními institucemi		137 639	77 605
	v tom: b) vydané ostatními osobami		138 330	102 896
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.7	117 372	34 588
11	Ostatní aktiva	6.8	2 631	5 817
<b>AKTIVA CELKEM</b>			<b>472 781</b>	<b>282 596</b>

tis. Kč	Poznámka	30. 6. 2024	30. 6. 2023	
<b>PASIVA</b>				
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	6.9	0	6 535
	v tom: b) ostatní závazky		0	6 535
4	Ostatní pasiva	6.10	19 875	39 516
6	Rezervy		1 115	770
	v tom: rezervy na daně		1 115	770
12	Kapitálové fondy	6.11	404 579	220 380
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		15 395	0
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.12	31 817	15 395
Vlastní kapitál celkem			451 791	235 775
<b>PASIVA CELKEM</b>			<b>472 781</b>	<b>282 596</b>

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY  
k 30. 6. 2024

v tis. Kč		Poznámka	30. 6. 2024	30. 6. 2023
1	Poskytnuté přísliby a záruky	6.7	70 527	0
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.13	451 791	235 775
4	Pohledávky z pevných termínových operací	6.14	251 876	137 253
12	Závazky z pevných termínových operací	6.14	250 037	131 547

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024

tis. Kč		Poznámka	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024	od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	6.15	14 476	5 768
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		11 241	3 718
	z toho: b) výnosy z úroků z ostatních aktiv		3 235	2 050
2	Náklady na úroky a podobné náklady	6.16	-85	-77
3	Výnosy z akcií a podílů	6.17	2 553	769
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		2 553	769
5	Náklady na poplatky a provize	6.18	-320	-217
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6.19	19 887	11 626
9	Správní náklady	6.20	-3 096	-1 704
	b) ostatní správní náklady		-3 096	-1 704
19	Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	6.21	33 415	16 165
23	Daň z příjmu	6.21	-1 598	-770
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		31 817	15 395

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU  
od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2024

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk (ztráta)	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 9. 2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prodej/odkup podílových listů	220 380	0	0	220 380
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	15 395	15 395
<b>Zůstatek k 30. 6. 2023</b>	<b>220 380</b>	<b>0</b>	<b>15 395</b>	<b>235 775</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0	15 395	-15 395	0
Prodej/odkup podílových listů	184 199	0	0	184 199
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	31 817	31 817
<b>Zůstatek k 30. 6. 2024</b>	<b>404 579</b>	<b>15 395</b>	<b>31 817</b>	<b>451 791</b>



## 6 Příloha účetní závěrky k 30. 6. 2024

---

ÚČETNÍ JEDNOTKA: EMUN FIXED INCOME 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 FIXED INCOME 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 1. 9. 2022 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 1. 9. 2022.

#### ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH FONDU

Třída A	382 546 401 ks podílových listů bez jmenovité hodnoty
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
ISIN	CZ0008477353
Měna	CZK
Třída Seed	0 ks podílových listů
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
ISIN	CZ0008477346
Měna	CZK

#### PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ FONDU

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

#### SÍDLO FONDU

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

#### IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

NID: 75163578  
DIČ: CZ686059887

#### 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.

Fond vydává podílové listy bez jmenovité hodnoty (kusové). Měna podílových listů je česká koruna (CZK).

## INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

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

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

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

Tato Účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024. Minulé období bylo prvním účetním obdobím fondu od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023, tudíž vzhledem k odlišným délkám účetních období nejsou údaje ve výkazu zisku a ztráty plně srovnatelné.

## 6.2 HLAVNÍ ÚČETNÍ METODY

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

### 6.2.1 DEN USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

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

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

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

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

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

## 6.2.2 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A OBCHODNÍ MODEL

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

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

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

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

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

Společnost 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.

U kapitálových nástrojů určuje Společnost příslušný obchodní model i s ohledem na další faktory, které vycházejí z investiční strategie a povahy Fondu (zejména investiční horizont, skladbu portfolia, skladbu investorů, četnost úpisů a odkupů). Očekává-li 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, aktivnímu řízení portfolia a druhům finančních nástrojů, které Fond drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“.

## 6.2.3 STANOVENÍ REÁLNÉ HODNOTY

Způsob stanovení aktuální hodnoty podílového listu a oceňování majetku a závazků Fondu se řídí právními předpisy. Majetek a závazky Fondu se oceňují reálnou hodnotou v souladu s IFRS 13. Reálná

hodnota je metoda ocenění, která se snaží odhadnout současnou hodnotu aktiv a závazků na základě jejich skutečné ekonomické hodnoty.

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

Při přepočtu hodnoty aktiv a pasiv vedených v cizí měně se použije pro CZK kurz ČNB.

#### 6.2.4 HIERARCHIE REÁLNÝCH HODNOT

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

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 dalších 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 zjiřitelnému údaji o zobchodovaném objemu na tomto Převodním místě a v neposlední řadě i s přihlédnutím k věrohodnosti takového Převodního místa. Zdroj ceny je možné využít pro Akcie a ETF, případně další investiční nástroje mimo dluhopisů 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) nebo jejich syntézy (BGN). Sekundárně je možné využít kotace konkrétní třetí strany zveřejněné ve zmíněných informačních systémech.
2. V případě, že je za účelem stanovení reálné hodnoty podle bodu 1. k dispozici tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), provádí se 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 a provede se porovnání kontrolního výpočtu s tržní kotací.
  - (a) V případě, že se ocenění interním modelem neliší o více než 5 % od průměru publikovaných kotací nebo jejich syntézy (BGN), Fond tuto publikovanou kotaci použije k ocenění a jejich tržní hodnotu zařazuje do **úrovně 2**.

- (b) V případě vyššího rozdílu než 5 % Fond použije ocenění interním modelem a tržní hodnotu zařadí do **úrovně 3**.
  - (c) Zároveň Fond k rozvahovému dni provede kontrolu rozdílu cen z kotací a cen vypočtených interním modelem pro celou skupinu finančních nástrojů zařazených do úrovně 2 dle bodu 2(a). Pokud celkový rozdíl cen těchto nástrojů v kategorii 2 bude větší než 0,5 % celkového NAV Fondu, budou tyto nástroje zařazeny do kategorie 3 a dále oceňovány modelem.
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 výší 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 kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. **Vstupy na úrovni 3** jsou nepozorovatelné vstupní veličiny pro aktivum či závazek, v takovém případě je dané ocenění klasifikováno v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají externí znalecké posudky a interní oceňovací modely používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení Administrátora.
- (a) Reálná hodnota dluhopisů, pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, se stanoví v souladu s oceňovací směrnici 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 A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

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

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

#### 6.2.6 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

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

#### 6.2.7 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

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

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

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

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

#### 6.2.8 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie, podílové listy a ostatní podíly v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Při pořízení jsou oceněny reálnou hodnotou 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. Reálnou hodnotu těchto finančních nástrojů představuje závěrečná cena vyhlášená v pracovní den, ke kterému se ocenění provádí.

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

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

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

#### 6.2.9 OSTATNÍ AKTIVA

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

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

#### 6.2.10 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

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

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

#### 6.2.11 ZÁVAZKY VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

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

#### 6.2.12 OSTATNÍ PASIVA

V ostatních pasivech Fond vykazuje zejména zápornou reálnou hodnotu finančních derivátů, které jsou blíže popsány v bodu 6.2.16, dále závazky z nevypořádaných obchodů, závazky z nevyemitovaných a nevyplacených podílových listů, závazky z nezaplacených úplat, závazky z dohadných položek na nevyfakturované úplaty a služby případně daňové závazky.

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

#### 6.2.13 KAPITÁLOVÉ FONDY

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

Fond vykazuje v souladu s IAS 32 emitované nástroje jako kapitálový nástroj 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, 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 vykázáných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázáných a nevykázáných 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 vykázáných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázáných a nevykázáných čistých aktiv a dopad se projeví podstatným omezením či pevným stanovením zbytkových zisků („residual return“) držitelů nástroje s prodejní opcí.

#### 6.2.14 VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (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 úroky z krátkodobých úložek na peněžním trhu a termínovaných vkladech, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

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

#### 6.2.15 VÝNOSY Z DIVIDEND

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

#### 6.2.16 FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací nebo prodejní ceně (za předpokladu, že odpovídají reálné hodnotě) a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny



deriváty jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „Ostatní pasiva“, je-li jejich reálná hodnota pro fond negativní.

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

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

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

#### 6.2.17 TVORBA REZERV

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

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

#### 6.2.18 PŘEPOČET CIZÍ MĚNY

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

#### 6.2.19 DANĚ Z PŘÍJMU

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

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

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

#### 6.2.20 SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Fond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně:

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

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

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

### 6.3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Ve sledovaném účetním období nedošlo ke změně účetních metod.

### 6.4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Zůstatky na běžných účtech	66 778	41 690
Termínované vklady	0	20 000
<b>CELKEM</b>	<b>66 778</b>	<b>61 690</b>

Fond vykazuje zůstatky na běžných účtech denominovaných v CZK, EUR a USD v celkové výši 66 778 tis. Kč (2023: 41 690 tis. Kč).

### 6.5 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Poskytnuté úvěry do 1 roku	10 031	0
<b>CELKEM</b>	<b>10 031</b>	<b>0</b>

Fond v tomto účetním období poskytl dva krátkodobé úvěry EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond se splatností do tří měsíců, první dne 21. 12. 2023 ve výši 500 tis. USD (5,62174 %) a druhý dne 12. 6. 2024 ve výši 10 000 tis. CZK (6,2900 %). Hodnota úvěru včetně naběhlého příslušenství ve výši 10 031 tis. Kč vykázána k rozvahovému dni byla splacena 3. 7. 2024.

## 6.6 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Dluhopisy vydané státními institucemi	137 639	77 605
Ostatní dluhopisy	138 330	102 896
<b>CELKEM</b>	<b>275 969</b>	<b>180 501</b>

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Dluhopisy obchodované v ČR	161 287	79 101
Dluhopisy obchodované v zahraničí	114 682	101 400
<b>CELKEM</b>	<b>275 969</b>	<b>180 501</b>

## 6.7 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Burzovně obchodované fondy (ETF)	49 931	34 588
Podílové listy a ostatní podíly	67 441	0
<b>CELKEM</b>	<b>117 372</b>	<b>34 588</b>

Fond vykazuje reálnou hodnotu burzovně obchodovaných fondů v USA a Evropě investujících do instrumentů s fixním výnosem.

V položce Podílové listy a ostatní podíly Fond eviduje investice do Blackstone Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund SP1 a do Apollo Asset-Backed Finance Overseas Fund, L.P.

Ve sledovaném období Fond uzavřel smlouvu o kapitálovém závazku s ARES CREDIT SECONDARIES OFFSHORE LP, jehož výši Fond vykazuje v podrozvahové evidenci jako Poskytnuté přísliby a záruky.

## 6.8 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Kladná reálná hodnota derivátů	1 839	5 759
Pohledávky z titulu nevyplacených dividend	48	58
Pohledávky z kuponů	744	0
<b>CELKEM</b>	<b>2 631</b>	<b>5 817</b>

Fond má otevřené měnové deriváty, jejichž kladné přecenění představuje k rozvahovému dni částku 1 839 tis. Kč (2023: 5 759 tis. Kč), blíže viz také bod 6.14.

## 6.9 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Přijatý peněžní kolaterál – měnové deriváty	0	6 535
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>6 535</b>

Fond v minulém období vykazoval přijatý peněžní kolaterál na zajištění OTC derivátů v souladu s uzavřenou smlouvou o obchodování na finančním trhu s ČSOB a.s..

## 6.10 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Nevyemitované podílové listy	4 000	27 000
Nevypořádané obchody	15 000	11 879
Závazek za dodavateli – správa fondu	696	431
Dohadné účty pasivní	179	153
Záporná reálná hodnota derivátů	0	53
<b>CELKEM</b>	<b>19 875</b>	<b>39 516</b>

Nevyemitované podílové listy ve výši 4 000 tis. Kč (2023: 27 000 tis. Kč) byly vyemitovány v srpnu 2024.

Nevypořádané obchody ve výši 15 000 tis. Kč (2023: 11 879 tis. Kč) představují k rozvahovému dni nákup KKCIFI 7.75 07/17/29, který byl vypořádán dne 17. 7. 2024.

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

Záporné přecenění měnových derivátů je blíže specifikováno v oddílu 6.14., k rozvahovému dni Fond žádné nevykazuje (2023: 53 tis. Kč).

## 6.11 KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál.

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

Hodnota podílového listu (CZK) Fondu k 30.6. 2024 činila 1,1810 (30.6.2023: 1,0852).

Přehled změn za sledované období:

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy v tis. Kč
Zůstatek k 1. 9. 2022	0	0
Emise podílových listů	217 253 563	220 380
Odkupy podílových listů	0	0
<b>Zůstatek k 30. 6. 2023</b>	<b>217 253 563</b>	<b>220 380</b>
Emise podílových listů	200 706 507	228 757
Odkupy podílových listů	35 413 669	44 558
<b>Zůstatek k 30. 6. 2024</b>	<b>382 546 401</b>	<b>404 579</b>

Ve sledovaném období byly emitovány a odkupovány podílové listy pouze v Třídě A.

## 6.12 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 31 817 tis. Kč (2023: 15 395 tis. Kč).

Dosažený výsledek hospodaření bude rozdělen dle rozhodnutí představenstva EMUN po schválení účetní závěrky, zisk minulého období byl převeden do nerozděleného zisku z předchozích období.

## 6.13 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	30. 6. 2024	30. 6. 2023
Hodnoty předané k obhospodařování	451 791	235 775
<b>CELKEM</b>	<b>451 791</b>	<b>235 775</b>

## 6.14 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

30. 6. 2024

tis. Kč	Pohledávky z pevných termínových operací	Závazky z pevných termínových operací	Kladná reálná hodnota	Záporná reálná hodnota
Měnové deriváty (FX SWAP USD/CZK)	146 490	146 162	327	0
Měnové deriváty (FX SWAP EUR/CZK)	105 386	103 875	1 512	0
<b>CELKEM</b>	<b>251 876</b>	<b>250 037</b>	<b>1 839</b>	<b>0</b>

30. 6. 2023

tis. Kč	Pohledávky z pevných termínových operací	Závazky z pevných termínových operací	Kladná reálná hodnota	Záporná reálná hodnota
Měnové deriváty (FX SWAP USD/CZK)	31 655	29 662	2 028	35
Měnové deriváty (FX SWAP EUR/CZK)	105 598	101 885	3 731	18
<i>z toho otevřená spotová pozice (FX SWAP EUR/CZK)</i>	<i>11 865</i>	<i>11 844</i>	<i>21</i>	<i>0</i>
<b>CELKEM</b>	<b>137 253</b>	<b>131 547</b>	<b>5 759</b>	<b>53</b>

Fond má ke konci účetního období otevřeny termínované operace s měnovými nástroji k zajištění cizoměnových investičních aktiv, které byly vypořádány 8. 7. 2024. 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.

## 6.15 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024	od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023
Úroky z běžných účtů	2 229	1 277
Úroky z termínovaných vkladů	858	773
Úroky z kolaterálu	2	0
Úroky z krátkodobého úvěru	146	0
Úroky z dluhových cenných papírů	11 241	3 718
<i>z toho uhrazené</i>	<i>8 864</i>	<i>1 725</i>
<b>CELKEM</b>	<b>14 476</b>	<b>5 768</b>

## 6.16 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024	od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023
Úroky z přijatého kolaterálu	-85	-77
<b>CELKEM</b>	<b>-85</b>	<b>-77</b>

## 6.17 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024	od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023
Přijaté dividendy z burzovně obchodovaných fondů	2 553	769
<b>CELKEM</b>	<b>2 553</b>	<b>769</b>

## 6.18 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024	od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023
Poplatky a provize z operací s cennými papíry	-309	-208
Bankovní poplatky	-11	-9
<b>CELKEM</b>	<b>-320</b>	<b>-217</b>

Náklady z operací s cennými papíry tvoří poplatky za úschovu a správu cenných papírů a poplatky spojené s prodejem cenných papírů.

## 6.19 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024	od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023
Realizované zisky/ztráty z dluhových cenných papírů	9 994	1 072
Realizované zisky/ztráty z ETF	1 803	430
Nerealizované zisky a ztráty z dluhových cenných papírů	9 301	4 996
Nerealizované zisky a ztráty z ETF	2 077	-395
Nerealizované zisky a ztráty z podílových listů	4 856	0
Zisky/ztráty z derivátových obchodů	-8 361	5 716
Zisky/ztráty z měnových operací	217	-193
<b>CELKEM</b>	<b>19 887</b>	<b>11 626</b>

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

Zisky a ztráty z derivátových obchodů souvisí s měnovými obchody blíže specifikovanými v bodě 6.14.

## 6.20 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024	od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023
Náklady na obhospodařování	-1 925	-714
Náklady na administraci	-600	-450
Náklady na depozitáře	-436	-327
Náklady na audit	-88	-63
Účetní a daňové poradenství	-45	-45
Ostatní	-2	-105
<b>CELKEM</b>	<b>-3 096</b>	<b>-1 704</b>

Fond neměl ve vykazovaném období žádné zaměstnance.

## 6.21 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

### A. SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024	od 1. 9. 2022 do 30. 6. 2023
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	33 415	16 165
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	421	110
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	33 836	16 275
Položky nezahrnované do základu daně	2 805	879
Upravený základ daně po zaokrouhlení	31 031	15 396
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 552	770
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	168	0
Daň ze samostatného základu daně 15 %	25	0
Vyrovnaní daně z předchozího období	21	0
<b>Daň z příjmu za období celkem</b>	<b>1 598</b>	<b>770</b>

Fond k 30. 6. 2024 vykazuje rezervu na daň z příjmu ve výši 1 115 tis. Kč, která je ponížena o zaplacenou zálohu na daň (30. 6. 2023: 770 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 za sledované ani minulé účetní období nevznikly žádné přechodné rozdílů, ze kterých vzniká odložená daňová pohledávka nebo závazek.

## 6.22 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Fond neviduje žádnou transakci se spřízněnou osobou, mimo vyplacených úplat za obhospodařování a administraci Fondu blíže specifikovaných v bodě 6.20 Správní náklady a závazek z neuhrazených úplat za správu Fondu v bodě 6.10 Ostatní pasiva.

## 6.23 ZAŘAZENÍ FINANČNÍCH NÁSTROJŮ DO ÚROVNÍ REÁLNÉ HODNOTY

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

30. 6. 2024

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota
<b>AKTIVA</b>						
Pohledávky za bankami	FVTPL	66 778	0	66 778	0	66 778
Pohledávky za nebankovními subjekty	FVTPL	10 031	0	0	10 031	10 031
Dluhové cenné papíry	FVTPL	275 969	209 414	66 556	0	275 969
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	FVTPL	117 372	49 931	67 441	0	117 372
Kladná reálná hodnota derivátů	FVTPL	1 839	0	1 839	0	1 839
Krátkodobé pohledávky	FVTPL	x	0	0	792	792
<b>CELKEM</b>			<b>259 345</b>	<b>202 614</b>	<b>10 823</b>	<b>472 781</b>
<b>PASIVA</b>						
Krátkodobé závazky	FVTPL	x			19 875	19 875
Rezervy	FVTPL	x			1 115	1 115
<b>CELKEM</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 990</b>	<b>20 990</b>

30. 6. 2023

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota
<b>AKTIVA</b>						
Pohledávky za bankami	FVTPL	61 690		61 690		61 690
Dluhové cenné papíry	FVTPL	180 501	61 629	118 872		180 501
Akcíe a podílové listy	FVTPL	34 646	34 646			34 646
Kladná reálná hodnota derivátů	FVTPL	5 759		5 759		5 759
<b>CELKEM</b>			<b>0</b>	<b>186 321</b>	<b>0</b>	<b>282 596</b>
<b>PASIVA</b>						
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	FVTPL	6 535		6 535		6 535
Záporná reálná hodnota derivátů	FVTPL	53		53	39 463	53
Krátkodobé závazky	FVTPL	x			39 463	39 463
Rezervy	FVTPL	x			770	770
<b>CELKEM</b>			<b>0</b>	<b>6 588</b>	<b>40233</b>	<b>46 821</b>



## 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.

### Dluhové cenné papíry

Vstupem pro ocenění je závěrečná kotace převzatá z informačních systémů Bloomberg nebo Refinitiv, vypočtená jako průměr publikovaných kotací nebo jejich syntézy (BGN) ke dni ocenění s tím, že je prováděna analýza aktivity trhu.

V případě, že se jedná dluhopisy, u kterých nelze prokázat aktivitu trhu (zejména korporátní dluhopisy obchodované primárně OTC) provede Fond vlastní kontrolní výpočet přecenění pomocí interní kalkulace za použití standardních modelů ocenění (dále „**ocenění modelem**“), pro které jsou jako vstupy použita data, která lze získat přímo z trhu. Pokud se ocenění modelem neliší o více než 5 % od průměru publikovaných kotací nebo jejich syntézy (BGN), Fond tuto publikovanou kotaci použije k ocenění a jejich tržní hodnotu zařazuje do úrovně 2. V případě vyššího rozdílu než 5 % by Fond použil ocenění modelem a tržní hodnotu zařadil do úrovně 3. Ve sledovaném období byly všechny odchylky menší než 5 %.

V případě, že se jedná dluhopisy, u kterých lze prokázat aktivitu trhu (státní dluhopisy a eurobondy) Fond jejich tržní hodnotu zařazuje do úrovně 1.

### Akcie a burzovně obchodované 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). S ohledem na charakter těchto dvou burzovních trhů, a zároveň na fakt, že se jedná o Large Cap (Big Cap) kategorii těchto finančních nástrojů, jsou tato aktiva zahrnuta do úrovně 1.

### Podílové listy a ostatní podíly

Vstupem pro ocenění této položky je poslední známá cena dle výpisu z majetkového účtu k dané investici vydaného administrátorem fondu, aktuálně cena k 31. 5. 2024.

### OTC měnové deriváty (měnové forwardy, swapy)

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

### Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

Fond k 30. 6. 2024 a ani k 30. 6. 2023 nemá aktiva a závazky, které by vyžadovaly vstupy pro ocenění ve formě znaleckého posudku, nebo použití předepsaných metod ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.).

## PŘESUNY MEZI ÚROVNĚMI REÁLNÉ HODNOTY

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

Dluhové cenné papíry oceňované k 30. 6. 2023 reálnou hodnotou úrovně 2 byly ve vykazovaném období přeřazeny do úrovně 1, neboť jsou obchodovány na aktivním trhu a je pro ně pravidelně dostupná aktivní kotace. Výše přesunu je vykázána v hodnotě dluhových cenných papírů k 30. 6. 2023.

tis. Kč	přesun z úrovně 2 do 1	ostatní přesuny mezi úrovněmi	CELKEM
Dluhové cenné papíry	54 505	0	54 505
<b>CELKEM</b>	<b>54 505</b>	<b>0</b>	<b>54 505</b>

## 6.24 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ TRŽNÍCH RIZIK

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

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především souhrnným rizikovým ukazatelem (tzv. SRI). Fond byl zařazen do třídy 3 na 7stupňové škále rizikovosti. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost Fondu. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele zpravidla znamenají vyšší výnos z investic. Z pohledu rizikovosti fondu jsou vyšší hodnoty ukazatele spojeny s větší nepředvídatelností a rizikem možné ztráty.

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

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

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

### 6.24.1 TRŽNÍ RIZIKO

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

Investiční strategie Fondu je zaměřena na investice do dluhových cenných papírů a specializovaných kreditních strategií. Investice Fondu jsou geograficky diverzifikovány s převahou CEE expozice.

Tabulka níže rozděluje držené finanční nástroje dle segmentů definované v investiční strategii Fondu.

30. 6. 2024

Segment	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace
České státní dluhopisy	100 030	25,43 %
Korporátní dluhopisy v CZK	66 556	16,92 %

Středoevropské dluhopisy v EUR	105 720	26,88 %
Finanční nástroje na světových trzích	121 035	30,77 %
<b>CELKEM</b>	<b>393 341</b>	<b>100,00 %</b>

30. 6. 2023

Segment	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace
České státní dluhopisy	58 376	27,13 %
Korporátní dluhopisy v CZK	25 931	12,05 %
Středoevropské dluhopisy v EUR	92 942	43,20 %
Finanční nástroje na světových trzích	37 898	17,61 %
<b>CELKEM</b>	<b>215 147</b>	<b>100,00 %</b>

#### 6.24.2 MĚNOVÉ RIZIKO

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybu měnových kurzů. Fond investuje v CZK, amerických dolarech (USD) a eurech (EUR). Podílové listy Fondu jsou emitovány v CZK, která je zároveň základní měnou Fondu. Měnové riziko z otevřených pozic v USD a EUR je zajišťováno prostřednictvím měnových derivátů.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn:

30.6.2024

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>AKTIVA</b>					
Pohledávky za bankami	15 055	47 562	4 161	0	66 778
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 031	0	0	0	10 031
Dluhové cenné papíry	166 586	74 967	34 416	0	275 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	117 372	0	117 372
Ostatní aktiva	1 839	744	48	0	2 631
<b>Aktiva celkem</b>	<b>193 511</b>	<b>123 273</b>	<b>155 997</b>	<b>0</b>	<b>472 781</b>
<b>PASIVA</b>					
Ostatní pasiva	19 875	0	0	0	19 875
Rezervy	1 115	0	0	0	1 115
Vlastní kapitál	451 791	0	0	0	451 791
<b>Pasiva celkem</b>	<b>472 781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>472 781</b>
Podrozvahová aktiva	251 876	0	0	0	251 876
Podrozvahová pasiva	0	103 875	146 162	0	250 037
<b>Čistá měnová pozice</b>	<b>-27 394</b>	<b>19 398</b>	<b>9 835</b>	<b>0</b>	<b>1 839</b>

30.6.2023

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>AKTIVA</b>					
Pohledávky za bankami	59 953	942	795	0	61 690
Dluhové cenné papíry	84 306	92 942	3 253	0	180 501
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	5 393	29 253	0	34 646
Ostatní aktiva	5 759	0	0	0	5 759
Aktiva celkem	150 018	99 277	33 301	0	282 596
<b>PASIVA</b>					
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	6 535	0	0	0	6 535
Ostatní pasiva	27 637	11 879	0	0	39 516
Rezervy	770	0	0	0	770
Vlastní kapitál	235 775	0	0	0	235 775
Pasiva celkem	270 717	11 879	0	0	282 596
Podrozvahová aktiva	125 388	11 865	0	0	137 253
Podrozvahová pasiva	11 844	90 041	29 662	0	131 547
<b>Čistá měnová pozice</b>	<b>-7 155</b>	<b>9 222</b>	<b>3 639</b>	<b>0</b>	<b>5 706</b>

### 6.24.3 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. Tabulka uvádí hodnoty aktiv a pasiv Fondu uspořádané podle průměrné doby splatnosti jednotlivých plateb úročených aktiv a pasiv (durace).

30. 6. 2024

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>AKTIVA</b>						
Pohledávky za bankami	66 778	0	0	0	0	66 778
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 031	0	0	0	0	10 031
Dluhové cenné papíry	55 746	10 093	112 976	97 154	0	275 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	26 013	0	52 071	39 288	0	117 372
Ostatní aktiva	0	0	0	0	2 631	2 631
Aktiva celkem	158 568	10 093	165 047	136 442	2 631	472 781
<b>PASIVA</b>						

Ostatní pasiva	0	0	0	15 000	4 875	19 875
Rezervy	0	0	0	0	1 115	1 115
Vlastní kapitál	0	0	0	0	451 791	451 791
Pasiva celkem	0	0	0	15 000	457 781	472 781
<b>Čistá pozice</b>	<b>158 568</b>	<b>10 093</b>	<b>165 047</b>	<b>121 442</b>	<b>-455 150</b>	<b>0</b>

30. 6. 2023

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>AKTIVA</b>						
Pohledávky za bankami	61 690	0	0	0	0	61 690
Dluhové cenné papíry	5 402	30 340	100 748	44 011	0	180 501
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 877	2 404	15 062	13 303	0	34 646
Ostatní aktiva	0	0	0	0	5 759	5 759
Aktiva celkem	70 969	32 744	115 810	57 314	5 759	282 596
<b>PASIVA</b>						
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	6 535	0	0	0	0	6 535
Ostatní pasiva	0	0	11 879	0	27 637	39 516
Rezervy	0	0	0	0	770	770
Vlastní kapitál	0	0	0	0	235 775	235 775
Pasiva celkem	6 535	0	11 879	0	264 182	282 596
<b>Čistá pozice</b>	<b>64 434</b>	<b>32 744</b>	<b>103 931</b>	<b>57 314</b>	<b>-258 423</b>	<b>0</b>

#### 6.24.4 ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

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

V účetním období poskytl Fond dva krátkodobé úvěry. K 30. 6. 2024 činila hodnota poskytnutých úvěrů 10 031 tis. Kč a k datu 3. 7. 2024 byla plně splacena.

Fond investuje pouze do finančních aktiv (cenných papírů), pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. V případech, kdy je dostupný externí rating, jsou do Fondu vybírány cenné papíry s ratingem od AAA do B.

## ČLENĚNÍ AKTIV PODLE RATINGU

30.6.2024

tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Podíl z celkové hodnoty dluhových cenných papírů	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Podíl z celkové hodnoty akcií
Rating				
AA	103 693	38 %	22 155	19 %
A	50 833	18 %	17 132	15 %
BBB	68 082	25 %	0	0 %
BB	53 361	19 %	52 071	44 %
B	0	0 %	26 013	22 %
<b>CELKEM</b>	<b>275 969</b>	<b>100 %</b>	<b>117 372</b>	<b>100 %</b>

30. 6. 2023

tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Podíl z celkové hodnoty dluhových cenných papírů	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Podíl z celkové hodnoty akcií
Rating				
AAA	3 253	2 %	7 637	22 %
AA	63 756	35 %	0	0 %
A	37 167	21 %	5 666	17 %
BBB	27 816	15 %	0	0 %
BB	48 509	27 %	15 062	43 %
B	0	0 %	6 281	18 %
<b>CELKEM</b>	<b>180 501</b>	<b>100 %</b>	<b>34 646</b>	<b>100 %</b>

### 6.24.5 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.

## ČLENĚNÍ AKTIV PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

30. 6. 2024

tis. Kč	Evropská unie				Celkem
	ČR	mimo ČR	USA	Ostatní	
Finanční aktiva					
Pohledávky za bankami	66 778	0	0	0	66 778
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 031	0	0	0	10 031
Dluhové cenné papíry	161 287	99 369	15 313	0	275 969
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	91 359	26 013	117 372
Ostatní aktiva	2 631	0	0	0	2 631
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>240 727</b>	<b>99 369</b>	<b>106 672</b>	<b>26 013</b>	<b>472 781</b>

30. 6. 2023

tis. Kč	Evropská unie				Celkem
	ČR	mimo ČR	USA	Ostatní	
Finanční aktiva					
Pohledávky za bankami	61 690	0	0	0	61 690
Dluhové cenné papíry	79 101	98 147	3 253	0	180 501
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	5 393	29 253	0	34 646
Ostatní aktiva	5 759	0	0	0	5 759
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>146 550</b>	<b>103 540</b>	<b>32 506</b>	<b>0</b>	<b>282 596</b>

## ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

30. 6. 2024

tis. Kč	Evropská unie				Celkem
	ČR	mimo ČR	USA	Ostatní	
Výnosy z úroků a podobné výnosy	8 987	4 983	506	0	14 476
Výnosy z akcií a podílů	0	168	2 385	0	2 553
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-4 675	15 354	4 816	4 391	19 887
<b>CELKEM</b>	<b>4 312</b>	<b>20 506</b>	<b>7 707</b>	<b>4 391</b>	<b>36 916</b>

30. 6. 2023

tis. Kč	Evropská unie				Celkem
	ČR	mimo ČR	USA	Ostatní	
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 560	1 205	3	0	5 768

Výnosy z akcií a podílů	0	141	628	0	769
Zisk nebo ztráta z finančních operací	9 556	2 656	-586	0	11 626
<b>CELKEM</b>	<b>14 115</b>	<b>4 002</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>18 163</b>

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

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

30. 6. 2024

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	66 778	0	0	0	0	66 778
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 031	0	0	0	0	10 031
Dluhové cenné papíry	1 479	17 720	102 897	153 874	0	275 969
Akcie, podílové listy a podíly	0	0	0	0	117 372	117 372
Ostatní aktiva	2 631	0	0	0	0	2 631
<b>Aktiva celkem</b>	<b>80 919</b>	<b>17 720</b>	<b>102 897</b>	<b>153 874</b>	<b>117 372</b>	<b>472 781</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	19 742	133	0	0	0	19 875
Rezervy	0	1 115	0	0	0	1 115
Vlastní kapitál	0	0	0	0	451 791	451 791
<b>Pasiva celkem</b>	<b>19 742</b>	<b>1 248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>451 791</b>	<b>472 781</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>61 177</b>	<b>16 472</b>	<b>102 897</b>	<b>153 874</b>	<b>-334 419</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativně</b>	<b>61 177</b>	<b>77 649</b>	<b>180 545</b>	<b>334 419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



30. 6. 2023

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	61 690	0	0	0	0	61 690
Dluhové cenné papíry	611	11 973	74 465	93 452	0	180 501
Akcíe a podílové listy	58	0	0	0	34 588	34 646
Ostatní aktiva	0	5 759	0	0	0	5 759
<b>Aktiva celkem</b>	<b>62 359</b>	<b>17 732</b>	<b>74 465</b>	<b>93 452</b>	<b>34 588</b>	<b>282 596</b>
<b>Pasiva</b>						
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0	0	6 535	6 535
Ostatní pasiva	39 355	161	0	0	0	39 516
Rezervy	0	770	0	0	0	770
Vlastní kapitál	0	0	0	0	235 775	235 775
<b>Pasiva celkem</b>	<b>39 355</b>	<b>931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>242 310</b>	<b>282 596</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>22 393</b>	<b>14 674</b>	<b>75 774</b>	<b>94 882</b>	<b>-207 722</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativně</b>	<b>22 393</b>	<b>37 067</b>	<b>112 841</b>	<b>-207 722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Položka Akcie a podílové listy zahrnuje ETF s fixním výnosem.

#### 6.24.7 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.

#### 6.24.8 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.

#### 6.24.9 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 omežováno limity pro přijaté úvěry a deriváty.

Fond neevduje k 30.6.2024 žádné přijaté úvěry.

## 6.24.10 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).

## 6.24.11 CITLIVOSTNÍ ANALÝZA

### 6.24.11.1 RIZIKO VOLATILITY MĚNOVÝCH KURZŮ

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na změny měnových kurzů.

30. 6. 2024

v tis. Kč	Hodnota investice (expozice EUR)	Dopad změny fx kurzu EUR/CZK		Hodnota investice (expozice USD)	Dopad změny fx kurzu USD/CZK	
		+ 10 %	- 10 %		+ 10 %	- 10 %
Expozice aktiv v cizí měně	123 273	12 327	-12 327	155 997	15 600	-15 600
Expozice měnového zajištění	105 386	-10 539	10 539	146 490	-14 649	14 649
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – dopad změny		1 789	-1 789		951	-951
Expozice aktiv v cizí měně po změně		125 062	121 484		156 948	155 047

30. 6. 2023

v tis. Kč	Hodnota investice (expozice EUR)	Dopad změny fx kurzu EUR/CZK		Hodnota investice (expozice USD)	Dopad změny fx kurzu USD/CZK	
		+ 10 %	- 10 %		+ 10 %	- 10 %
Expozice aktiv v cizí měně	99 277	9 928	-9 928	33 301	3 330	-3 330
Expozice měnového zajištění	93 733	-9 373	9 373	31 655	-3 165	3 165
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – dopad změny		555	-555		165	-165
Expozice aktiv v cizí měně po změně		99 832	98 722		33 466	33 136

### 6.24.11.2 RIZIKO VOLATILITY TRŽNÍCH CEN

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

30. 6. 2024

v tis. Kč		Změna ceny	
		+ 10 %	- 10 %
Celkem aktiva a dopad změny	472 781	512 115	433 447
Expozice portfolia vůči změně ceny	393 341		
Výkaz zisku a ztráty – změna		39 334	-39 334
Vlastní kapitál – změna		0	0

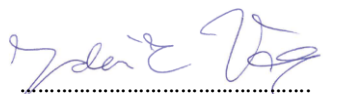
30. 6. 2023

v tis. Kč		Změna ceny	
		+ 10 %	- 10 %
Celkem aktiva a dopad změny	282 596	304 111	261 081
Expozice portfolia vůči změně ceny	215 147		
Výkaz zisku a ztráty – změna		21 515	-21 515
Vlastní kapitál – změna		0	0

## 6.25 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by měly vliv na sestavení účetní závěrky Fondu k 30. 6. 2024.

V Praze dne 1. 10. 2024



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

## **Zpráva nezávislého auditora**

o auditu účetní závěrky k 30.06.2024  
fondu EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

podílníkům fondu EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond se  
sídlem Anežská 986/10, Praha 110 00, ID 75163578

### **Výrok auditora**

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond (dále také „Fond“), sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 01.07.2023 do 30.06.2024, která se skládá z rozvahy k 30.06.2024, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 01.07.2023 do 30.06.2024 a přílohy, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

**Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond k 30.06.2024 nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 01.07.2023 do 30.06.2024 v souladu s českými účetními předpisy.**

### **Základ pro výrok**

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (dále také „ISA“), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### **Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě**

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá administrátor a obhospodařovatel Fondu.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní

informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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 01.10.2024

#### **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

