

# Výroční zpráva 2021

EMUN Equity I otevřený podílový fond

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

SPRAVUJEME  
A INVESTUJEME  
*rodinný I filantropický*  
MAJETEK.

# EMUN

## Obsah

1	Zpráva nezávislého auditora .....	3
2	Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního fondu a o stavu majetku.....	7
3	Čestné prohlášení .....	12
4	Profil fondu .....	13
5	Účetní závěrka k 31. prosinci 2021 .....	19
6	Příloha účetní závěrky k 31. prosinci 2021 .....	21



## **Zpráva nezávislého auditora**

o ověření řádné účetní závěrky k 31. 12. 2021  
fondu **EMUN Equity I otevřený podílový fond**

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

podílníkům fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond se sídlem Anežská  
986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, ID 75161613

### **Výrok auditora**

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond (dále také „Fond“), sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2021, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31.12. 2021, a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

**Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu EMUN Equity I otevřený podílový fond k 31. 12. 2021, nákladů a výnosů, výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. 12. 2021 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 (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 obhospodařovatel a administrátor 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 nejvíce 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 obdržенých 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 jejího 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.

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

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

V Hradci Králové dne 29. 4. 2022

**Kreston Audit FIN, s.r.o.**

Horova 1767/26, 500 02 Hradec Králové

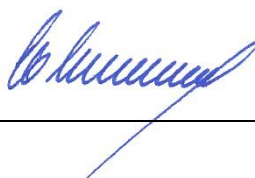
Ev. č. opr. KA ČR 011

Ing. Libor Cabicar, jednatel společnosti

Odpovědný statutární auditor:

**Ing. Libor Cabicar**

Ev. č. opr. KA ČR 1277



## 2 Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního fondu a o stavu majetku

---

### 2.1 ČINNOST INVESTIČNÍHO FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

EMUN Equity I otevřený podílový fond, NID: 75161613, se sídlem Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00 (dále jen „Fond“) ve sledovaném období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 (dále jen „Účetní období“) se zaměřil ve své činnosti na investice do akciových instrumentů, které jsou v souladu se statutem a investiční strategií Fondu. Výnosy investic Fondu jsou převážně opatřovány z kapitálových zisků a dividend. Fond investuje primárně na americkém akciovém trhu.

Z ekonomického pohledu rok 2021 nadále představoval pro světovou ekonomiku velkou výzvu při odstraňování následků koronavirové pandemie. Největší dopady v celosvětovém měřítku měly lockdowny zejména na dodavatelské řetězce, kde vlivem více faktorů došlo k prudkému nárůstu přepravních cen, což se odrazilo v cenách zboží a služeb po celé zeměkouli. Rok 2021 byl charakteristický i nedostatkem některých komponent, např. čipů, a to napříč všemi technologickými odvětvími.

Monetární a fiskální stimuly pomáhaly řešit ekonomické problémy a promítly se do dalšího uklidnění situace na akciových trzích, z jejich pohledu 2021 představoval historicky nadprůměrně úspěšný rok. Index S&P500 vzrostl za rok o 26,89 %. Na konci roku 2020 v USA proběhly prezidentské volby a počátkem roku 2021 došlo k ne zrovna hladkému předání výkonné moci na nově zvoleného prezidenta. Tato napjatá situace v lednu vedla k mírnému poklesu trhu pod úroveň konce roku 2020, nicméně od tohoto minima se americký akciový trh rozběhl k velmi slušnému roku. Souvislý růst trhu byl narušen dvěma kratšími poklesy v září a v prosinci. V obou případech se jednalo o pokles na úrovni cca 5 %. Ve druhé polovině roku totiž začalo být postupně zřejmé, že po letech boje s nízkou inflací, v některých dobách hraničící až s deflací, dochází v ekonomikách prakticky po celém světě k jejímu rychlému růstu. Tato skutečnost nutně vedla k diskusím o nutnosti zvýšení sazby ze strany centrálních bank, což podnítilo obavy o udržení stabilního růstu ekonomiky. Z hlediska akciových trhů faktor růstu sazeb ohrožoval zejména valuace růstových firem, které byly díky silnému růstu cen akcií od propadu v březnu 2020 historicky vysoké. Situaci ohledně úrokových sazeb v USA neuklidňoval ani postupně se utahující trh práce, kdy v roce 2021 došlo k postupnému poklesu nezaměstnanosti na téměř předcovidové hodnoty kolem 4 %.

Dalším průvodním znakem loňského roku byla také pokračující vysoká aktivita neprofesionálních drobných obchodníků, která začátkem roku vedla mimo jiné například k mediálně známému případu „vypumpování“ ceny akcií firmy GameStop do astronomických výšin. Obecně se na výsluní zájmu nejen retailových investorů nadále vyhřívaly spekulativní růstové akcie. V posledním kvartálu roku však již bylo patrné ochlazení zájmu o tento druh aktiv, a to zejména vlivem již zmíněné hrozby růstu sazeb a jejich vlivu na valuace těchto společností. Druhá polovina roku byla také zajímavá tím, že velká část trhu v praxi stagnovala či rostla vcelku mírně a od dubna do prosince bylo 51 % z celkového výnosu trhu taženo růstem pouze pěti akcií – Microsoft, Google, Apple, Nvidia a Tesla.

7/39

V rámci jednotlivých sektorů indexu S&P 500 nejvyššího zhodnocení za celý rok dosáhly sektory Energy (54,5 %) a Real Estate (46 %), až poté následovány sektory Financials (35 %) a Information Technology (34,5 %).

Vezmeme-li v úvahu velikosti jednotlivých sektorů, tak s velkým náskokem největší část celkového zhodnocení indexu dodal sektor Information Technology (9,3 %), následován sektory Financials (3,8 %) a Health Care (3,4 %).

Výsledkem Fondu za uplynulý rok bylo zhodnocení ceny jeho akcií (NAVpS) o 24,00 %, fond tedy zaostal za výsledkem trhu měřeno indexem S&P500. V průběhu roku byly provedeny čtyři pravidelné čtvrtletní rebalancování pozic dle strategie Fondu. Tato strategie se skládá z pasivní složky, jenž zaujímá vždy minimálně 50 % majetku fondu, aktivní složky, která disponuje prostorem pro realizace investičních myšlenek nad rámec pasivní strategie a složky pro řízení likvidity (řádově kolem 2 % majetku fondu).

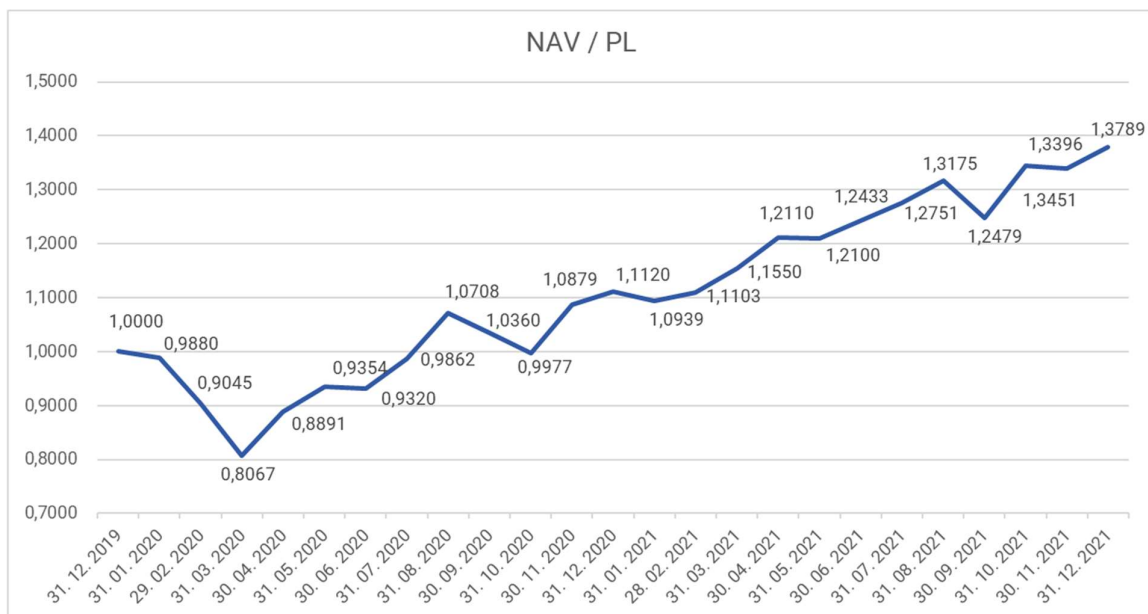
V případě pravidelných rebalancingů se konkrétně v prvním kroku jednalo o dovážení jednotlivých sektorů na stejnou váhu, jakou zaujímají v indexu S&P500. Druhým krokem každého rebalancování byl výběr konkrétních titulů v rámci zvolených sektorů, a to na základě kritéria jejich tržní kapitalizace. Takto vybrané tituly byly potom dokoupeny nebo odprodány tak, aby tržní velikost každé pozice byla identická. Tato část portfolia tvořila jádrovou pasivní složku. K ní byla přidána aktivní část portfolia, která má přinést určité benefity ve formě buď vyššího výnosu nebo třeba nižší volatility. Průměrná velikost pasivní složky v uplynulém roce byla cca 85 %, přičemž průměrný počet pozic v pasivní složce byl 27.

V aktivní složce je dlouhodobě držena navýšená pozice v akciích tzv. FAAMG (Facebook, Amazon, Apple, Microsoft a Google). Na začátku druhého čtvrtletí byla otevřena pozice na blockchainové technologie formou investice do fondu BLOK – Amplify Transformation Data Sharing ETF. Fond investuje do firem pohybujících se v oblasti blockchainu, jenž se proslavil v souvislosti s kryptoměny, ale jeho využití dalece tuto oblast přesahuje a využití nalézá i na poli trasování nákladů, párování konvenčních transakcí atd. V průběhu roku byla také vytvořena i dodatečná pozice na sektor Consumer Staples, což jsou firmy podnikající v odvětví tzv. nezbytné spotřeby. Investice byla provedena formou nákupu ETF VDC – Vanguard Consumer Staples. Cílem této investice byla ochrana před případným poklesem trhu, jelikož sektor Consumer Staples dlouhodobě vykazuje nadvýnos v době poklesu trhu jako celku.

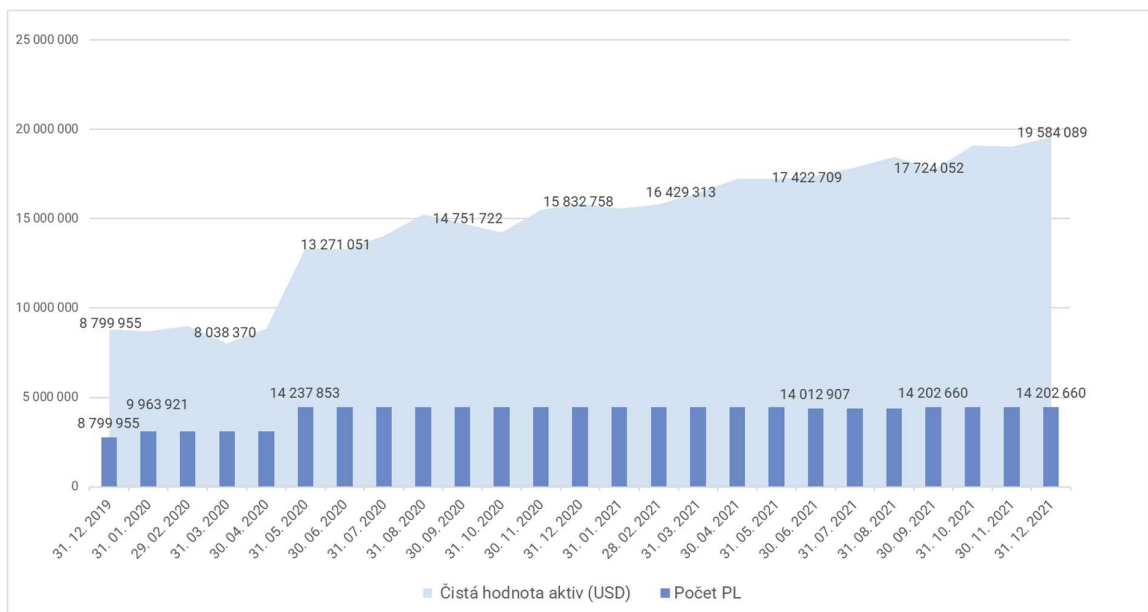
Pro účely řízení likvidity bylo drženo ETF ESGU, což je fond investující do širokého trhu s přihlédnutím k ESG kritériím. Výběr tohoto likvidního ETF byl podpořen faktem, že vzhledem ke své strategii fond od svého vzniku do konce roku 2021 překonával výnos širokého trhu. Pozice ve fondu byla většinu roku kolem 7 %, a to z důvodu vytvoření si prostoru pro nákup v případě tržní příležitosti. Do kategorie aktivních rozhodnutí také spadá odprodej části pozice v akciích Tesla a Nvidia, které byly mimořádně rebalancovány v průběhu čtvrtého čtvrtletí. Důvodem byl strmý růst jejich ceny, který nebyl podložen solidním fundamentem a vlivem tohoto růstu došlo k značnému nadvážení obou pozic vůči rovnovážné hodnotě. V obou případech se předpoklad naplnil.



## VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V USD OD VZNIKU FONDU



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



## 2.2 HOSPODAŘENÍ FONDU

Věrný a vyčerpávající 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 **93 708 tis. Kč** před zdaněním. Výsledek hospodaření je tvořen především ziskem z prodeje finančních aktiv a vykázanými nerealizovanými zisky.

## 2.3 STAV MAJETKU

### AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze k poslednímu dni Účetního období, tj. k 31. 12. 2021 (dále jen „Den ocenění“) aktiva v celkové výši 436 280 tis. Kč (31.12.2020: 342 172 tis. Kč). Ta jsou tvořena především akciovým investičním košem v hodnotě 435 527 tis. Kč (31.12.2020: 341 669 tis. Kč) a vklady na bankovních účtech ve výši 753 tis. Kč (31.12.2020: 503 tis. Kč).

### PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 436 280 tis. Kč (31.12.2020: 342 172 tis. Kč) jsou tvořena zejména fondovým kapitálem Fondu ve výši 429 890 tis. Kč (31.12.2020: 338 615 tis. Kč) a ostatními pasivy ve výši 977 tis. Kč (31.12.2020: 3 557 tis. Kč). Významnou část představuje rezerva na daň z příjmu ve výši 5 413 tis. Kč (31.12.2020: 0).

## 2.4 VÝHLED PRO ROK 2022

Investiční výhled na rok 2022 je ovlivněn zejména obavami z nadále rostoucí inflace nejen v USA, ale napříč celým světem. Hodnoty inflace atakují 40leté rekordy, což nutně povede k růstu sazeb ze strany nejvýznamnějších centrálních bank po celém světě. Situace je také výrazně ovlivněna ruskou invazí na Ukrajinu v únoru letošního roku. Po prvotním šoku bylo zřejmé, že americký akciový trh je tímto konfliktem zasažen zatím jen velmi limitovaně, nicméně situace vedla k prudkému nárůstu cen komodit, což dále podpoří vysokou inflaci. Pro centrální banky bude klíčové dobře nastavit parametry monetární politiky, aby vybalancovaly podporu růstu a zmírnění inflační spirály. Rostoucí úrokové sazby budou největším rizikem akcie firem s vysokou valuací a také pro vysoce zadlužené firmy. V době vydání výroční zprávy Fed zvedl sazby o 25 bodů na 0,5 % s výhledem na dalších šest možných zvýšení v průběhu roku.

V následujícím období hodlá Fond nadále rozvíjet své aktivity v souladu se schváleným statutem a investiční strategií, která kombinuje výhody aktivního a pasivního investování do akciových instrumentů. Očekáváme, že v roce 2022 dojde k postupnému navýšení aktiv, zejména u CZK třídy nově vzniklé v lednu 2022.

V Praze dne 29. dubna 2022



---

EMUN Equity I otevřený podílový fond  
Ing. Pavel Filipi  
člen představenstva  
EMUN PARTNERS investiční společnost, a. s.

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 29. dubna 2022



---

EMUN Equity I otevřený podílový fond  
Ing. Pavel Filipi  
člen představenstva  
EMUN PARTNERS investiční společnost, a. s.

## 4 Profil fondu

---

### 4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

NÁZEV: **EMUN Equity I otevřený podílový fond**  
NID: 75161745  
DIČ: CZ684987921  
SÍDLLO: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město

#### 4.1.1 VZNIK

Fond byl vytvořen dne 7. října 2019 rozhodnutím statutárního orgánu EMUN PARTNERS investiční společnost, a.s. (dále jen „Obhospodařovatel nebo EMUN IS“), a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“). Fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) dle ust. § 597 písm. b) ZISIF dne 10. 10. 2019.

#### 4.1.2 PODÍLOVÉ LISTY

Fond vydal ke Dni ocenění celkem 14 202 660 ks kusových podílových listů bez jmenovité hodnoty na jméno v listinné podobě. Podílové listy nemají přidělený ISIN. Měna podílových listů je americký dolar (USD).

ČISTÝ OBCHODNÍ MAJETEK: 429 890 tis. Kč (31.12.2020: 338 615 tis. Kč)

### 4.2 ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTRÍKU, KE KTERÝM DOŠLO BĚHEM ROZHODNÉHO OBDOBÍ

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

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

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond investiční společnost EMUN IS. EMUN IS vykonává aktuálně svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2020/128404/CNB/570 ze dne 16. 10. 2020, jež nabylo právní moci dne 3. 11. 2020.

13/39 EMUN IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace

investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. b) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

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

V roce 2021 byl portfolio manažerem v prvním čtvrtletí Filip Savi. Od 1. dubna 2021 jeho roli převzal Leoš Jirman. Druhým portfolio manažerem fondu byl po celý rok Adam Čížmař.

#### LEOŠ JIRMAN

narozen 1965

vzdělání: Matematicko – fyzikální fakulta Univerzity Karlovy, Praha

RNDr. Leoš Jirman pracuje v EMUN PARTNERS investiční společnosti, a.s. od dubna 2021, 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.

#### FILIP SAVI

narozen 1993

vzdělání: Cass Business School, London, UK

Filip Savi absolvoval BSc v Mezinárodním bankovníctví a financích na londýnské City University a poté MSc v Investičním managementu a správě portfolia na Cass Business School. Od října 2018 Filip Savi pracuje v EMUN PARTNERS investiční společnosti, a.s. na pozici portfolio manažera. Dříve sbíral zkušenosti také ve společnostech působících na finančním trhu jako jsou banky a obchodníci s cennými papíry.

#### ADAM ČIŽMAR

narozen 1993

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

14/39 Adam Čížmař aktuálně dokončuje studium na Vysoké škole ekonomické v Praze obor ekonometrie. V EMUN PARTNERS investiční společnosti, a.s. pracuje od listopadu 2019. Před nástupem do EMUN PARTNERS investiční společnosti, a.s. působil v české investiční skupině na pozici analytika.

#### 4.4 ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

OBCHODNÍ NÁZEV: Československá obchodní banka, a.s.  
SÍDLLO: Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57  
IČO: 00001350

#### 4.5 ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

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

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

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

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

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

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

Žádné takové odměny nebyly Obhospodařovatelem v Účetním období vyplaceny.

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

Majetek Fondu ke Dni ocenění je tvořen následujícími cennými papíry:

15/39

ISIN	Název	Počet(ks)	Tržní objem (tis. Kč)	Podíl
US46435G4257	ESGU - iShares ESG MSCI USA	19 690	46 636	10,73 %
US92204A2078	VDC - Vanguard Consumer Staple ETF	4 992	21 902	5,04 %

US0378331005	AAPL - Apple Inc,	5 038	19 637	4,52 %
US5949181045	MSFT - Microsoft Corp	2 528	18 663	4,29 %
US02079K3059	GOOGL - Alphabet Inc - CL A	266	16 916	3,89 %
US7170811035	PFE - Pfizer Inc	12 402	16 075	3,70 %
US0231351067	AMZN - Amazon,com Inc	217	15 882	3,65 %
US30303M1027	FB - Meta Platforms Inc	2 100	15 505	3,57 %
US91324P1021	UNH - UnitedHealth Group Inc	1 365	15 046	3,46 %
US4370761029	HD - Home Depot	1 625	14 804	3,41 %
US65339F1012	NEE - NextEra Energy Inc	6 793	13 921	3,20 %
US9113121068	UPS - United Parcel Service - CL B	2 929	13 781	3,17 %
US7427181091	PG - Procter & Gamble Co	3 815	13 698	3,15 %
US8835561023	TMO - Thermo Fisher Scientific Inc,	933	13 666	3,14 %
US6541061031	NKE - Nike Inc - CL B	3 673	13 438	3,09 %
US0846707026	BRK/B - Berkshire Hathaway Inc-CL B	1 954	12 825	2,95 %
US4781601046	JNJ - Johnson & Johnson	3 303	12 404	2,85 %
US0605051046	BAC - Bank of America Corp Center	12 566	12 272	2,82 %
US9311421039	WMT - Wal-Mart Stores Inc	3 827	12 155	2,80 %
US57636Q1040	MA - Mastercard Inc	1 534	12 099	2,78 %
US00724F1012	ADBE - Adobe Systems Inc,	926	11 526	2,65 %
US4385161066	HON - Honeywell International Inc	2 512	11 498	2,65 %
US92826C8394	V - Visa Inc-Class A	2 394	11 388	2,62 %
US46625H1005	JPM - JP Morgan Chase	3 258	11 324	2,61 %
US67066G1040	NVDA - Nvidia Corp	1 749	11 292	2,60 %
US79466L3024	CRM - Salesforce,Com Inc	1 966	10 967	2,52 %
US2546871060	DIS - Walt Disney Co,	3 153	10 720	2,47 %
US88160R1014	TSLA - Tesla Motors Inc,	387	8 977	2,07 %
US70450Y1038	PYPL - PayPal Holdings Inc,	2 050	8 486	1,95 %
US0321086078	BLOK - Amplify Trans, Data Sharing ETF	8 017	7 070	1,63 %
	Celkem		434 574	100,00 %

Dále má Fond v majetku Pohledávky za bankami ve výši 753 tis. Kč a pohledávky z dividend ve výši 953 tis. Kč.

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

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

#### 16/39 4.11 INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

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



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

#### 4.12 INFORMACE O 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.

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

K datu	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Fondový kapitál Fondu (v tis. Kč)	429 890	338 615
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	14 202 660	14 237 853
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	189 753	14 237 853
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	224 946	0
Fondový kapitál Fondu na 1 podílový list (Kč)	30,2682	23,7823
Fondový kapitál Fondu na 1 podílový list (USD)	1,3789	1,1120

#### 4.14 INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

V průběhu Účetního období došlo ke třem změnám statutu. Vedle formálních úprav se jedná o následující změny:

- 1. února 2021 zrušení pověření jiného v oblasti compliance,
- 10. března 2021 zohlednění Kritérií EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti,
- 5. července 2021 implementace CZK třídy.

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

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

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

Fond nebyl a není účastníkem žádného takového sporu.

#### 17/39 4.17 ÚDAJE O HODNOTĚ VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU FONDEM

Fond v Účetním období nevyplatil žádné podíly na zisku.

#### 4.18 ÚDAJE O VYPLACENÝCH ÚPLATÁCH FONDEM

Fond v Účetním období vyplatil úplaty v celkové výši 3 492 tis. Kč (2020: 2 892 tis. Kč. Podrobné členění vyplacených úplat je uvedeno v příloze Účetní závěrky v bodě 6.14. Správní náklady.

#### 4.19 BENCHMARK & INDEX

Fond nesleduje žádný benchmark či nekopíruje žádný index.

#### 4.20 RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK

Fond nemá ve svém portfoliu deriváty.

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

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy bylo

- Rozhodnutím Obhospodařovatele z 21. ledna 2022 schváleno otevření nové třídy podílových listů pro emisi podílů v CZK s prvním úpisem 31.1.2022.
- Rozhodnutím Obhospodařovatele z 15. prosince 2021 s účinností 1. 1. 2022 schválena změna listinné podoby PL a nahrazení za zaknihovanou evidenci. Fond používá ISIN pro USD třídu CZ0008476850 a pro CZK třídu CZ0008476934.

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

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Položky minulého účetního období obsahují informace o výši této položky za účetní období od 10. 10. 2019 do 31. 12. 2020. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.



ÚČETNÍ JEDNOTKA: EMUN Equity I otevřený podílový fond  
 SÍDLO: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1  
 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ: Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů  
 OKAMŽIK SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY: 5. 4. 2022

ROZVAHA  
k 31. 12. 2021

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	AKTIVA			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	6.4.	753	503
	v tom a) splatné na požádání		753	503
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.5.	435 527	341 669
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>436 280</b>	<b>342 172</b>

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	PASIVA			
4	Ostatní pasiva	6.6.	977	3 557
6	Rezervy		5413	0
	v tom rezervy na daně		5413	0
9	Emisní ážio	6.7.	-11 469	-11 781
12	Kapitálové fondy	6.7.	329 833	330 471
13	Oceňovací rozdíly	6.8.	0	30 861
	z toho: a) majetku a závazků		0	30 861
14	Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z minulého období	6.9.	23 231	0
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.9.	88 295	-10 936
	<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>429 890</b>	<b>338 615</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>436 280</b>	<b>342 172</b>

**PODROZVAHOVÉ POLOŽKY**  
K 31. 12. 2021

v tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>PODROZVAHOVÁ AKTIVA</b>				
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.10.	429 890	338 615

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
OD 1. 1. 2021 DO 31. 12. 2021

tis. Kč		Poznámka	2021	2020
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy		0	1
3	Výnosy z akcií a podílů	6.11.	4 586	4 089
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	6.11.	4 586	4 089
5	Náklady na poplatky a provize	6.12.	-437	-213
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6.13.	93 052	-11 921
9	Správní náklady		-3 493	-2 892
	b) ostatní správní náklady	6.14.	-3 493	-2 892
19	Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	6.15.	93 708	-10 936
23	Daň z příjmu	6.15.	-5 413	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		<b>88 295</b>	<b>-10 936</b>

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
od 10. 10. 2019 do 31. 12. 2021

v tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk (ztráta)	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
ZŮSTATEK K 10. 10. 2019						
Rozdíly nezahrnuté do HV				30 861		<b>30 861</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období					-10 936	<b>-10 936</b>
Emise podílových listů	-11 781	330 471				<b>318 690</b>
ZŮSTATEK K 31. 12. 2020	<b>-11 781</b>	<b>330 471</b>	<b>0</b>	<b>30 861</b>	<b>-10 936</b>	<b>338 615</b>
Rozdíly nezahrnuté do HV			-10 936		10 936	<b>0</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období					88 295	<b>88 295</b>
Emise podílových listů	312	-638				<b>-326</b>
Ostatní převody*)			34 167	-30 861		<b>3 306</b>
ZŮSTATEK K 31. 12. 2021	<b>-11 469</b>	<b>329 833</b>	<b>23 231</b>	<b>0</b>	<b>88 295</b>	<b>429 890</b>

20/39

\* Položka Ostatní převody zobrazuje dopad změny vykázání nerealizovaných zisků z ocenění akcií v důsledku aplikace IFRS9 od 1.1.2021 viz detail v bodě 6.3. a 6.8.

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

## 6.1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

### CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY FONDU

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

### ÚDAJE O VZNIKU FONDU

Fond byl vytvořen dne 7. října 2019 rozhodnutím statutárního orgánu EMUN PARTNERS investiční společnost, a.s. (dále jen „Obhospodařovatel nebo EMUN IS“), a to formou přijetí jeho statutu ve smyslu ustanovení § 106 odst. 2 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“). Fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) dle ust. § 597 písm. b) ZISIF dne 10. 10. 2019.

### ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH FONDU

Podílový list 14 202 660 ks kusových podílových listů bez jmenovité hodnoty  
Forma listinný cenný papír na jméno  
Měna americký dolar (USD)

### PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ FONDU

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

### SÍDLO FONDU

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

### IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

NID: 75161613

DIČ: CZ684987921

21/39

### STATUTÁRNÍ ORGÁN FONDU

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

## ZMĚNY V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU

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

## INFORMACE K PODÍLOVÝM LISTŮM FONDU

Podílové listy Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory. Investičním cílem Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených investory Fondu, a to zejména na základě investic do akciových instrumentů a akciových derivátů. Fond se řídí svým statutem.

## INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

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

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

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

Tato Účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021. Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

## 6.2 HLAVNÍ ÚČETNÍ METODY

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

### 6.2.1 DEN USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

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

22/39 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

### METODA PLATNÁ OD 1. 1. 2021

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

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

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

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

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

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

Očekává-li Společnost, že dojde k odlišné realizaci peněžních toků v rámci jednoho portfolia, budou aktiva takového portfolia přiřazena různým obchodním modelům.

23/39

Vzhledem k tomu, že rozdělení investičních nástrojů do obchodních modelů se provádí během počátečního období, může dojít v následujících obdobích, k tomu, že budou peněžní toky plynoucí z finančních nástrojů realizovány odlišně, než se původně předpokládalo. Z tohoto důvodu může nastat skutečnost, že jiný obchodní model se bude jevit jako vhodnější. V souladu s IFRS 9 budou tyto následné změny u stávajících aktiv zobrazeny prospektivně a obecně nevedou k reklasifikaci nebo

opravám chyb v přechozích obdobích. Investiční společnost alespoň k datu sestavení účetní závěrky posuzuje platnost kritérií, na základě kterých byla finanční aktiva přiřazena k jednotlivým obchodním modelům.

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

### 6.2.3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

### 6.2.4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

#### METODA PLATNÁ OD 1. 1. 2021

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

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

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

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

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

#### METODA PLATNÁ DO 31. 12. 2020

Fond dle schválené investiční strategie vykazoval akcie v portfoliu realizovatelných cenných papírů (dále také „AFS“), jejichž tržní a měnové přecenění probíhalo rozvahově skrze vlastní kapitál. Přecenění bylo upraveno o odloženou daň, která také vstupovala do rozvahy skrze vlastní kapitál. Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů byly vykazovány v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.



Jako realizovatelné finanční aktivum Fond vykazoval také pohledávky z dividend z těchto finančních aktiv.

Při výběru odpovídajícího obchodního modelu také s ohledem na obrat uskutečněných obchodů Fondu bylo rozhodnuto v souladu s podmínkami IFRS9 o vykazování přecenění akcií ve výkazu zisku a ztrát od 1. 1. 2021.

#### 6.2.5 POHLEDÁVKY Z DIVIDEND

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

#### 6.2.6 KAPITÁLOVÉ FONDY

##### METODA PLATNÁ OD 1. 1. 2021

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

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

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

#### 6.2.7 VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření) Výnosové úroky zahrnují zejména přijaté úroky z krátkodobých vkladů na peněžním trhu.

### 6.2.8 VÝNOSY Z DIVIDEND

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. V situaci, kdy je podíl na zisku z emitovaného nástroje, který na straně emitenta nesplňuje podmínky pro vykazání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykazány 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 vykazány ve výkazu zisku a ztrát v položce „výnosy z akcií a podílů“.

### 6.2.9 FINANČNÍ DERIVÁTY

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

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 vykazána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Změny reálné hodnoty finančních derivátů, které fond využívá k zajištění měnového rizika, jsou vykazány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### 6.2.10 TVORBA REZERV

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

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

### 6.2.11 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 vykazán ve Výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### 6.2.12 DANĚ Z PŘÍJMU

26/39 Daňový základ pro daň z příjmů vychází z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň je stanovena závazkovou metodou, která vychází z rozvahového přístupu. Závazková metoda znamená, že odložená daň bude uplatněna v pozdějším období. Odložená daň vychází

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

### 6.2.13 SPŘÍZNĚNÉ STRANY

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

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

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

Hlavní změnou účetních metod používaných Fondem v období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 je změna vykázání a oceňování finančních nástrojů.

#### PRVOTNÍ APLIKACE IFRS 9

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

Fond využil možnosti přechodných ustanovení IFRS 9 neměnit srovnávací údaje, t.j. zůstatky k 31. prosinci 2020, ale spočítat účetní hodnoty podle nových pravidel platných od 1. ledna 2021 s tím, že případně rozdíl by byly zaúčtovány proti nerozdělenému zisku z předchozích období. V této souvislosti je nutné upozornit, že některé zůstatky a přílohové tabulky související s finančními nástroji k 31. prosinci 2020 a za rok 2020 nebyly upraveny, a tudíž nejsou vždy porovnatelné.

Následující tabulka ukazuje dopad změny oceňování dle IFRS 9 k 1. 1. 2021

1. ledna 2021 v tis. Kč	Původní klasifikace podle Vyhlášky účinné do 31.12.2020	Nová klasifikace podle IFRS 9	Původní účetní hodnota podle Vyhlášky účinné do 31. 12. 2020	Nová účetní hodnota podle IFRS 9
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	Naběhlá hodnota	FVTPL	503	503
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	AFS	FVTPL	341 669	341 669
<b>FINANČNÍ AKTIVA CELKEM</b>			<b>342 172</b>	<b>342 172</b>
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>				
Ostatní závazky	Naběhlá hodnota	FVTPL	3 557	3 557
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY CELKEM</b>			<b>3 557</b>	<b>3 557</b>

Prezentovaná změna oceňování kapitálových nástrojů z AFS do FVTPL měla také dopad na vykázání oceňovacích rozdílů jejichž výše představovala k 31. 12. 2020 částku 30 861 tis. Kč, dopad této změny je popsán v bodě 6. 8.

Hierarchie reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků v reálné hodnotě vykázaných do zisku nebo ztráty k 31. 12. 2021

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	0	753	0	<b>753</b>
Akcie a podílové listy	435 527	0	0	<b>435 527</b>
<b>CELKEM</b>	<b>435 527</b>	<b>753</b>	<b>0</b>	<b>436 280</b>
<b>PASIVA</b>				
Ostatní pasiva	0	977	0	<b>977</b>
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>977</b>	<b>0</b>	<b>977</b>

#### 6.4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zůstatky na běžných účtech	753	503
<b>CELKEM</b>	<b>753</b>	<b>503</b>

28/39

Fond má zůstatky na běžných účtech k 31. 12. 2021 ve výši 214 tis. Kč a 25 tis. USD (k 31. 12. 2020: 201 tis. Kč a 14 tis. USD).

Všechny pohledávky za bankami k 31.12.2021 jsou oceněny ve FVTPL, dle stanovení reálné hodnoty jsou zařazeny do úrovně 2.

## 6.5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Realizovatelné akcie	0	341 560
Akcie oceňované FVTPL	434 574	0
Pohledávky z titulu nevyplacených dividend	953	109
<b>CELKEM</b>	<b>435 527</b>	<b>341 669</b>

Hodnota portfolia držných cenných papírů byla v roce 2020 oceňována a vykazována jako realizovatelné akcie, od roku 2021 v souvislosti s přechodem na IFRS9 jsou tyto cenné papíry vykázány jako akcie oceňované FVTPL.

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

## 6.6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Správa fondu	793	227
Odložený daňový závazek	0	3 175
Dohadné účty pasivní	184	155
<b>CELKEM</b>	<b>977</b>	<b>3 557</b>

Správu fondu tvoří neuhrazené závazky z úplaty vůči EMUN IS, dohadné účty představují zejména očekávanou výši závazku za audit a daňové poradenství.

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

## 6.7 EMISNÍ ÁŽIO, KAPITÁLOVÉ FONDY

2021

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2021	<b>14 237 853</b>	<b>330 471</b>	<b>-11 781</b>	<b>318 690</b>
Emise podílových listů	189 753	4 145	1 316	<b>5 461</b>
Odkupy podílových listů	224 946	4 783	1 004	<b>5 787</b>
Zůstatek k 31. 12. 2021	<b>14 202 660</b>	<b>329 833</b>	<b>-11 469</b>	<b>318 364</b>

2020

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
Zůstatek k 10. 10. 2019	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emise podílových listů	14 237 853	330 471	-11 781	<b>318 690</b>
Odkupy podílových listů	0	0	0	<b>0</b>
Zůstatek k 31. 12. 2020	14 237 853	330 471	-11 781	318 690

## 6.8 OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

K 31.12.2020 Fond evidoval v oceňovacích rozdílech nerealizované zisky z přecenění realizovatelných akcií ve výši 30 861 tis. Kč, včetně zahrnuté výše odložené daně z těchto zisků ve výši 3 306 tis. Kč. K 1.1.2021 Fond v souladu s postupem v bodě 6.3. zaúčtoval oceňovací rozdíly ve výši 34 167 tis. Kč do nerozděleného zisku minulých let, odložená daň byla zohledněna v rezervě na daň z příjmu za rok 2021.

## 6.9 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 88 295 tis. Kč (2020: ztráta 10 936 tis. Kč) a dále v důsledku změny vykázání oceňovacích rozdíků k 1.1.2021 vykazuje nerealizovaný zisk minulých období ve výši 34 167 tis. Kč v položce nerozděleného zisku z minulého období.

Dosažený hospodářský výsledek v roce 2021 ve výši 88 295 tis. Kč a dosažený zisk z nerealizovaných zisků z akcií předešlého období ve výši 34 167 tis. Kč bude rozdělen dle rozhodnutí představenstva EMUN IS po schválení účetní závěrky.

Ztráta z roku 2020 ve výši 10 936 tis. Kč byla převedena na účet neuhrazené ztráty z předchozích období.

## 6.10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Hodnoty předané k obhospodařování	429 890	338 615
<b>CELKEM</b>	<b>429 890</b>	<b>338 615</b>

## 6.11 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2021	od 10. 10. 2019 do 31. 12. 2020
Přijaté dividendy z akcií	4 586	4 089
<b>CELKEM</b>	<b>4 586</b>	<b>4089</b>

## 6.12 VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2021	od 10. 10. 2019 do 31. 12. 2020
<b>NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE</b>		
z operací s cennými papíry	-429	-196
Bankovní poplatky	-7	-16
Roční poplatek za vedení LEI	-1	-1
<b>CELKEM</b>	<b>-437</b>	<b>-213</b>

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

## 6.13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2021	od 10. 10. 2019 do 31. 12. 2020
Zisky/ztráty z prodeje cenných papírů	26 357	-14 050
Nerealizované zisky a ztráty z cenných papírů	66 973	0
Zisky/ztráty z devizových operací:	-278	2 129
<b>CELKEM</b>	<b>93 052</b>	<b>-11 921</b>

Významný meziroční rozdíl vykázaných zisků a ztrát z cenných papírů souvisí se změnou vykázaní oceňování akcií z vlastního kapitálu na vykazování reálné hodnoty ve výkazu zisku a ztrát. Vykázané zisky a ztráty z devizových operací vznikají přeceněním rozvahových položek, zejména bankovních účtů, závazků a pohledávek, dále při realizacích cenných papírů.

## 6.14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2021	od 10. 10. 2019 do 31. 12. 2020
Náklady na obhospodařování	1 709	1 269
Náklady na administraci	1 140	987
Náklady na depozitáře	508	537
Náklady na audit	70	50
Účetní a daňové poradenství	42	49
Ostatní	24	0
<b>CELKEM</b>	<b>3 493</b>	<b>2 892</b>

Fond neměl ve vykazovaném období žádné zaměstnance.

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

### A. SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2021	od 10. 10. 2019 do 31. 12. 2020
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	93 708	-10 936
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	34 167	0
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ UPRAVENÝ PRO DAŇOVÉ ÚČELY</b>	<b>127 875</b>	<b>-10 936</b>
Položky nezahrnované do základu daně	4 586	4 089
Odečet daňové ztráty z minulých let	15 025	0
<b>UPRAVENÝ ZÁKLAD DANĚ PO ZAOKROUHLLENÍ</b>	<b>108 264</b>	<b>-15 025</b>
<b>DAŇ VYPOČTENÁ PŘI POUŽITÍ SAZBY 5 %</b>	<b>5 413</b>	<b>0</b>

### 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 k 31. 12. 2021 nevykazuje odloženou pohledávku ani závazek (k 31.12.2020: 3 175 tis. Kč) z oceňovacích rozdílů držených cenných papírů.

## 6.16 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

32/39 Fond neviduje žádnou transakci se spřízněnou osobou, mimo vyplacených úplat za obhospodařování a administraci Fondu blíže specifikovaných v bodě 6.14. Správní náklady a závazek z neuhrazených úplat za správu Fondu v bodě 6.6. Ostatní pasiva.



## 6.17 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ RIZIK

Fond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím funkce řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztržena tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

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

NÍŽE JSOU BLÍŽE POPSÁNY METODY ŘÍZENÍ PODSTATNÝCH RIZIK, JIMŽ JE FOND VYSTAVEN.

### 6.17.1 TRŽNÍ RIZIKO

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko je spojené s nepříznivým pohybem ceny nebo hodnoty majetku Fondu včetně hodnoty zajišťovacích operací a aktiv obecně (především kurzů cenných papírů, měn nebo úrokových sazeb). Tento nepříznivý vývoj může souviset s makroekonomickou situací, ekonomickou situací jednotlivých emitentů nebo i s událostmi, které vývoj na trzích ovlivňují nepřímo, jako např. politická situace.

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

### ČLENĚNÍ AKTIV PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

31. 12. 2021

33/39

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

31. 12. 2020

tis. Kč		ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>						
Pohledávky za bankami		201	0	302	0	<b>503</b>
Akcie a podílové listy		0	0	341 669	0	<b>341 669</b>
<b>FINANČNÍ AKTIVA CELKEM</b>		<b>201</b>	<b>0</b>	<b>341 971</b>	<b>0</b>	<b>342 172</b>

Z pohledu geografického umístění trhů jsou výnosy Fondu dosahovány na trhu USA.

#### 6.17.2 NESYSTÉMOVÉ RIZIKO

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

#### 6.17.3 RIZIKO NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY

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

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

Následující tabulky shrnují aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti. Částky představují smluvní nediskontované peněžní toky a proto nejsou odsouhlasovatelné na rozvahu. Všechny akcie a podílové listy jsou zahrnuty v kolonce nespecifikováno.

31. 12. 2021

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

31.12. 2020

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3 -12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>AKTIVA</b>						
Pohledávky za bankami	503	0	0	0	0	<b>503</b>
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	341 669	<b>341 669</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>341 669</b>	<b>342 172</b>
<b>PASIVA</b>						
Ostatní pasiva	56	326	0	0	3 175	<b>3 557</b>
Rezervy	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Vlastní kapitál	0	0	0	0	338 615	<b>338 615</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>56</b>	<b>326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>341 790</b>	<b>342 172</b>
<b>ČISTÉ RIZIKO LIKVIDITY</b>	<b>447</b>	<b>-326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-121</b>	<b>0</b>

#### 6.17.4 ÚROKOVÉ RIZIKO

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

35/39 Při řízení úrokového rizika se Fond snaží udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Fondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost na změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

V Účetním období fond nevlastní úročená aktiva.

#### 6.17.5 ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko lze charakterizovat pravděpodobnou skutečností, že emitent (nejčastěji emitent cenného papíru) či protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu. Z majetku Fondu nebyly v Účetním období poskytnuty žádné úvěry nebo půjčky.

#### 6.17.6 MĚNOVÉ RIZIKO

Podílové listy Fondu jsou denominovány v amerických dolarech (USD) a veškeré investice v roce 2021 probíhaly rovněž v USD. Fond tedy nebyl vystaven měnovému riziku. Vzhledem k tomu, že statut Fondu umožňuje investování na rozvinutých trzích, mohlo by v budoucnu dojít ke vzniku rizika ze změny hodnoty investice v závislosti na směnném kurzu.

31.12. 2021

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>AKTIVA</b>					
Pohledávky za bankami	214	0	540	0	<b>753</b>
Akcie a podílové listy	0	0	435 527	0	<b>435 527</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>214</b>	<b>0</b>	<b>436 066</b>	<b>0</b>	<b>436 280</b>
<b>PASIVA</b>					
Ostatní pasiva	184	0	793	0	<b>977</b>
Rezervy	5 413	0	0	0	<b>5 413</b>
Vlastní kapitál	0	0	429 890	0	<b>429 890</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>5 597</b>	<b>0</b>	<b>430 683</b>	<b>0</b>	<b>436 280</b>
<b>ČISTÁ MĚNOVÁ POZICE</b>	<b>-5 383</b>	<b>0</b>	<b>5 383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

31. 12. 2020

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>AKTIVA</b>					
Pohledávky za bankami	201	0	302	0	<b>503</b>
Akcie a podílové listy	0	0	341 669	0	<b>341 669</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>201</b>	<b>0</b>	<b>341 971</b>	<b>0</b>	<b>342 172</b>
<b>PASIVA</b>					
Ostatní pasiva	3 330	0	227	0	<b>3 557</b>
Rezervy	0	0	0	0	<b>0</b>
Vlastní kapitál	0	0	338 615	0	<b>338 615</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>3 330</b>	<b>0</b>	<b>338 842</b>	<b>0</b>	<b>342 172</b>
<b>ČISTÁ MĚNOVÁ POZICE</b>	<b>-3 129</b>	<b>0</b>	<b>3 129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na změny kurzového rizika z pohledu vykázaní v českých korunách.

	Současná hodnota	USD		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %
EXPOZICE INVESTIČNÍHO PORTFOLIA VŮČI KURZOVÉMU RIZIKU	436 280				
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					
- dopad do výkazu zisku a ztráty		43 511	-43 511	0	0
- dopad do vlastního kapitálu		0	0	0	0

#### 6.17.7 RIZIKO VOLATILITY CEN AKCIÍ

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií. V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti k 31. prosinci 2021.

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

#### 6.17.8 RIZIKO PROTISTRANY

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

#### 6.17.9 RIZIKO OPERAČNÍ

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

#### 6.17.10 OSTATNÍ VÝZNAMNÁ RIZIKA

Novým rizikem se v uplynulých dvou letech stala pandemie COVID - 19. V reakci na hrozbu, kterou COVID - 19 představuje pro veřejné zdraví, přijaly orgány státní správy České republiky i ostatních zemí opatření k zastavení šíření pandemie, které mají významný ekonomický dopad (viz, kapitola 2.2 Výroční zprávy).

37/39

Z pohledu zajištění kontinuity činnosti byly na straně obhospodařovatele Fondu vytvořeny technickoorganizační podmínky pro práci zaměstnanců z domova tak aby byla zajištěna běžná provozní činnost.

## 6.18 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy bylo

- Rozhodnutím Obhospodařovatele z 21. ledna 2022 schváleno otevření nové třídy podílových listů pro emisi podílů v CZK s prvním úpisem 31. 1. 2022.
- Rozhodnutím Obhospodařovatele z 15. prosince 2021 s účinností 1. 1. 2022 schválena změna listinné podoby PL a nahrazení za zaknihovanou evidenci. Fond používá ISIN pro USD třídu CZ0008476850 a pro CZK třídu CZ0008476934.

V souvislosti s vojenským konfliktem na Ukrajině byla bezprostředně po jeho vzniku zhodnocena rizika vyplývající z této mimořádné situace. Z pohledu tržních rizik a jejich ošetření byl nastaven pravidelný monitoring situace a dopadů na kapitálové trhy. Vzhledem ke struktuře aktiv a v souladu s investiční strategií Fondu nevyvstala potřeba přijetí jakýchkoliv mimořádných opatření. Z pohledu operačních rizik a jejich ošetření byl aktualizován krizový plán připravenosti za zvládnutí mimořádné situace a zajištění kontinuity činností na straně obhospodařovatele Fondu. Představenstvo Společnosti zvážilo potenciální dopady této situace na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad neomezené doby trvání účetní jednotky. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2021 zpracována za předpokladu, že Fond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti.

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné další významné události, které by měly vliv na sestavení účetní závěrky Fondu k 31. 12. 2021.

V Praze dne 29. dubna 2022



---

EMUN Equity I otevřený podílový fond  
Ing. Pavel Filipi  
člen představenstva  
EMUN PARTNERS investiční společnost, a. s.

**KONTINUITA  
HODNOT**

**EMUN**