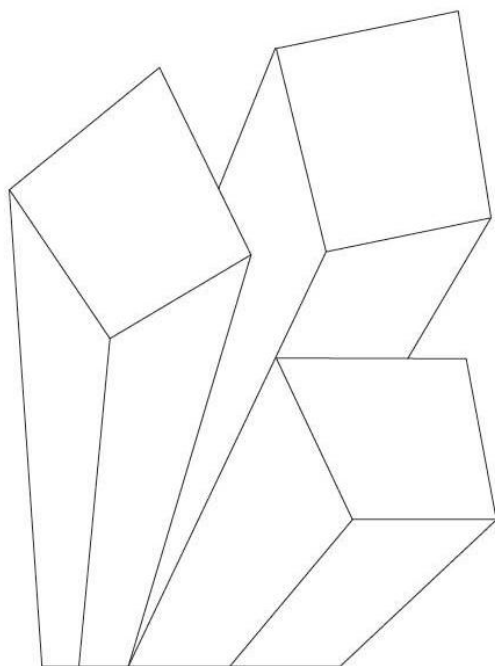


EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond

Výroční zpráva
30. 6. 2025

EMUN investiční společnost, a.s.



DÁVÁME *financím* ŘÁD
A *smysluplnou* BUDOUCNOST

EMUN

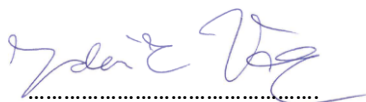
Obsah

1	Základní údaje o investičním fondu	3
2	Čestné prohlášení	4
3	Přehled podnikání a stav majetku investičního fondu	5
4	Náležitosti výroční zprávy	7
5	Účetní závěrka k 30. 6. 2025.....	16
6	Příloha účetní závěrky k 30. 6. 2025	18
7	Zpráva nezávislého auditora	46

Fond	EMUN FIXED INCOME otevřený podílový fond
NID	75163578
DIČ	CZ686059887
LEI	315700QSVIQ6QYXSD010
Sídlo	Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město
EMUN	EMUN investiční společnost, a.s., IČO: 284 95 349, se sídlem Anežská 986/10, 110 00 Praha 1
Účetní období	Období od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025
Vznik	Fond byl vytvořen 1. 9. 2022 Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 1. 9. 2022
Podílové listy	Třída A 460 373 977 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
Fondový kapitál	566 554 tis. Kč (30. 6. 2024: 451 791 tis. Kč)

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

V Praze dne 20. 10. 2025



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 solidní výkonnost z předchozího roku a dále posílil svou pozici. Hodnota podílového listu vzrostla na 1,2306 Kč. Za účetní rok končící v červnu 2025 fond dosáhl celkového zhodnocení 4,19 %. K pozitivnímu výsledku přispěly zejména investice do private credit, zatímco ztráty zaznamenaly pozice s delší durací.

V průběhu Účetního období jsme do portfolia zasahovali jen omezeně. Navýšili jsme podíl v českém státním dluhopisu s variabilním kupónem CZGB Float 08/18/43, a zároveň došlo k předčasnému splacení emise společnosti Akropolis působící v oblasti komerčních nemovitostí v Pobaltí. Uzavřeli jsme také pozice v ETF zaměřených na vyspělé trhy – TLT (dlouhodobé americké státní dluhopisy), LQD (americké korporátní dluhopisy) a HYG (americké high-yield dluhopisy). Fond tak nadále těžil z kontrariánské strategie a disciplinované správy kreditního rizika.

Na konci Účetního období činila durace portfolia přibližně 5,5 roku. Z hlediska kreditního rizika Fond preferoval barbell strategii, tedy kombinaci kvalitních státních dluhopisů a výnosově atraktivních nástrojů private credit. Průměrný vážený rating portfolia zůstal na investičním stupni BBB+. V případě zvýšené kreditní averze plánujeme navyšovat expozici do korporátních dluhopisů ze středoevropského regionu s ratingem BB, které se vyznačují solidní ziskovostí a finanční stabilitou.

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 **20 511 tis. Kč** po zdanění. 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. 2025 (dále jen „**Den ocenění**“) aktiva v celkové výši 568 791 tis. Kč (30. 6. 2024: 472 781 tis. Kč). Ta jsou tvořena především dluhovými cennými papíry v hodnotě 370 170 tis. Kč (30. 6. 2024: 275 969 tis. Kč) a akciovým investičním košem v hodnotě 138 835 tis. Kč (30. 6. 2024: 117 372 tis. Kč), dále běžnými vklady na bankovních účtech ve výši 43 742 tis. Kč (30. 6. 2024: 66 778 tis. Kč), ostatní pohledávkou z krátkodobé půjčky ve výši 402 tis. Kč (30. 6. 2024: 10 031 tis. Kč) a ostatními aktivy ve výši 15 642 tis. Kč (30. 6. 2024: 2 631 tis. Kč).

PASIVA

Celková pasiva Fondu ve výši 568 791 tis. Kč (30. 6. 2024: 472 781 tis. Kč) jsou tvořena zejména fondovým kapitálem Fondu ve výši 566 554 tis. Kč (30. 6. 2024: 451 791 tis. Kč) a ostatními pasivy ve výši 2 237 tis. Kč (30. 6. 2024: 19 875 tis. Kč).

3.2 VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V následujícím období očekáváme, že objem portfolia bude dále růst. Alternativní kreditní pozice jsme již vybudovali a jejich váha v portfoliu odpovídá našemu cíli.

Nadále věříme, že výnosy středně – a dlouhodobých vládních dluhopisů v USA, Evropě a ČR budou postupně klesat, což by mělo podpořit výkonnost portfolia.

V případě zpomalení ekonomiky či recese by mohlo dojít k růstu kreditních marží. V takové situaci budeme aktivně vyhledávat příležitosti v korporátních dluhopisech ze středoevropského regionu, zejména v segmentu se spekulativním ratingem, kde vidíme atraktivní ziskový profil. Jako zdroj financování těchto nákupů využijeme pozice ve státních dluhopisech.

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 investiční společnost EMUN.

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

EMUN 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; výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona v oboru činnosti Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků.

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 souvisejících s hospodařením s hodnotami v majetku Fondu.

PORTFOLIO MANAŽER:

Jméno a příjmení:	VOJTĚCH ŽELEZNÝ
Narozen:	1983
Vzdělání:	Ekonomicko-správní fakulta Masarykovy Univerzity, Brno
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera:	
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:

Jméno a příjmení:	FILIP SAVI
Narozen:	1993
Vzdělání:	Cass Business School, London, UK
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera:	
Filip Savi absolvoval BSc v Mezinárodním bankovníctví a financích na londýnské City University a poté MSc v Investičním managementu a správě portfolia na Cass Business School. Od října 2018 Filip Savi pracuje v EMUN na pozici portfolio manažera se zaměřením na private credit a alternativní investice. Dříve sbíral zkušenosti také ve společnostech působících na finančním trhu jako jsou banky a obchodníci s cennými papíry.	

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 podílňíky 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 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 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.

4.10 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)
CZ0001007041	CZGB Float 08/18/43	9,38	54 175	53 160
BX0001832555	Blackstone Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund SP1	8,47	44 659	47 971
AA0001980008	Apollo Asset-Backed Finance Overseas Fund, L.P.	7,11	40 737	40 261
LU2702162343	Ares European Strategic Income Fund	7,08	37 605	40 107
CZ0001006233	CZGB 1.75 06/23/32	4,60	24 952	26 085
GB00BPSNBB36	UKT 4.375 31/2054	4,52	26 174	25 593
CZ0001002059	CZGB 4.85 11/26/57	4,51	23 986	25 574
CZ0001005920	CZGB 1.5 04/24/40	3,59	20 045	20 344
CZ0001004105	CZGB Float 11/19/27	3,54	20 012	20 045
US731011AW25	POLAND 5.5 04/04/53	3,52	21 905	19 924
XS2571924070	ROMANI 7.625 01/17/53	3,14	19 394	17 766
CZ0003563009	KKCGFI 7.75 07/17/29	2,85	15 000	16 136
AT0000A1XML2	RAGB 2.1 09/20/2117	2,73	16 514	15 460
XS2716891440	EPH 6.651 11/13/28	2,46	12 226	13 932
US912810SQ22	TSY 1.125 08/15/40	2,31	14 697	13 102
XS2638560156	CESSPO 5,943/2027	2,25	11 848	12 750
CZ0003562340	CESDRA 5.5 06/24/29	2,15	11 925	12 194
XS2109812508	ROMANI 2 01/28/32	2,15	9 724	12 180
CZ0003707671	MONBNK 8 12/15/26	1,89	10 000	10 733
XS2348767836	SNSPW 2.5 06/07/28	1,65	7 623	9 373
XS2413677464	NLB 10.75 11/28/32	1,59	7 621	9 030
XS0764314695	CEZ 5.625 04/03/42	1,36	8 581	7 676
AT0000A2STV4	CESSPO 0,5 09/13/28	1,25	5 683	7 061
CENNÉ PAPÍRY S HODNOTOU NAD 1 % CELKEM				476 457

Dále má Fond v majetku Pohledávky za bankami ve výši 43 742 tis. Kč, které představují podíl 7,69 % a krátkodobou půjčkou ve výši 402 tis. Kč, která představuje podíl 0,07 %. Zbývající část aktiv včetně měnového zajištění v ostatních aktivech dosahuje 2,75% 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

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.

Evropskou legislativou je pro účastníky finančního trhu zavedena povinnost zveřejňovat informace související s udržitelností, a to jak na úrovni entity, kterou je EMUN, tak na úrovni jejího produktu, kterým je Fond.

4.13.1 Nepříznivé dopady na udržitelnost na úrovni EMUN (čl. 4 SFDR)

EMUN aktuálně specificky nezohledňuje hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti nad rámec standardních vnitřních procesů v oblastech investičního procesu a řízení rizik v souladu s politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování, která je uveřejněna na internetových stránkách EMUN v dokumentu Politika ESG.

Důvody, proč EMUN nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti nezohledňuje, jsou vysvětleny v dokumentu Nezohledňování nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, který je uveřejněn na internetových stránkách EMUN.

4.13.2 Integrace ESG rizik do investiční činnosti ve Fondu (čl. 6 SFDR)

ESG rizika nejsou do investičních rozhodnutí EMUN ve vztahu k Fondu začleňována, neboť nejsou pro Fond s ohledem na investiční strategii Fondu relevantní.

ESG rizika nemají vliv na návratnost investic do Fondu, resp. investice do Podílového listu není závislá na ESG rizicích.

4.13.3 Nepříznivé dopady na udržitelnost na úrovni Fondu (čl. 7 SFDR)

EMUN ve vztahu k Fondu jako produktu aktuálně specificky nezohledňuje hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti nad rámec standardních vnitřních procesů v oblastech investičního procesu a řízení rizik, neboť hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti nejsou zohledňovány na úrovni EMUN.

4.13.4 Transparentnost ostatních finančních produktů (čl. 7 Nařízení o taxonomii)

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

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 došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

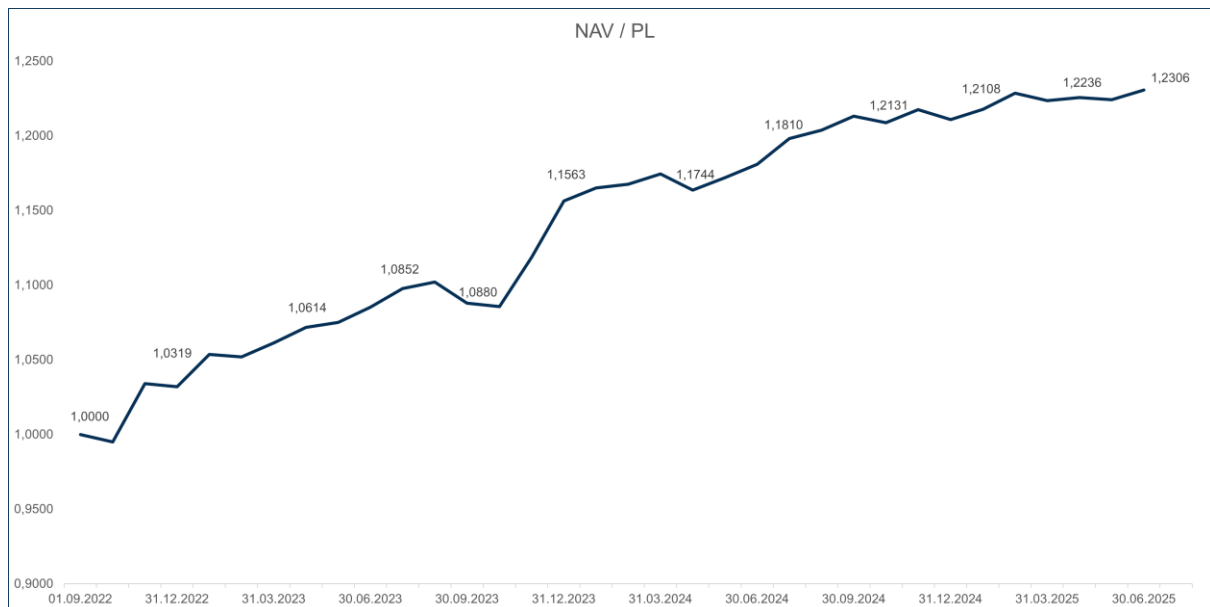
- ke dni 17. 2. 2025 byl změněn statut Fondu tak, že došlo ke změně auditora, doplnění informací o pověření jiného, úpravě investičních limitů a dalším pravidelným aktualizacím.

4.17 FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

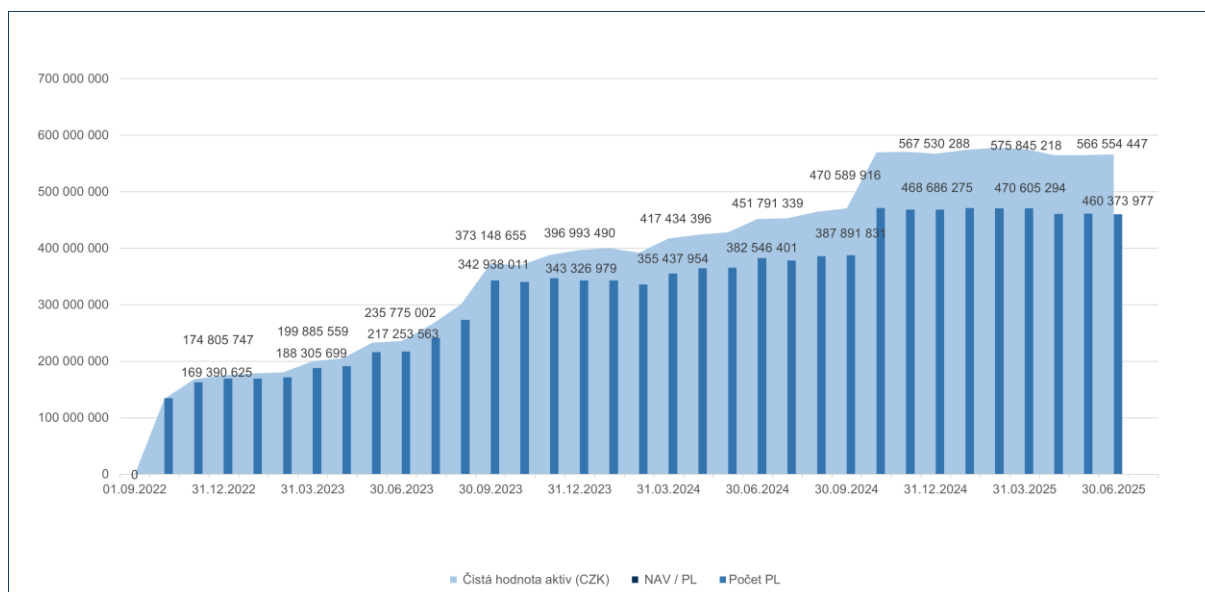
TŘÍDA A

K datu	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Fondový kapitál třídy (v tis. Kč)	566 554	451 791
Počet emitovaných PL v oběhu ke konci Účetního období (ks)	460 373 977	382 546 401
Počet vydaných podílových listů v Účetním období (ks)	103 537 035	200 706 507
Počet odkoupených podílových listů v Účetním období (ks)	25 709 459	35 413 669
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,2306	1,1810

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 nevlastnil žádné vlastní podílové listy ani podíly.

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

Fond nebyl a není účastníkem žádného takového sporu.

4.20 ÚDAJE O HODNOTĚ VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU FONDEM

Fond v Účetním období nevyplatil žádné podíly na zisku.

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

Fond v Účetním období vyplatil úplaty v celkové výši 3 920 tis. Kč, z toho:

- 3 201 tis. Kč úplatu za obhospodařování a administraci,
- 586 tis. Kč depozitáři za služby a správu cenných papírů,
- 88 tis. Kč auditorovi,
- 45 tis. Kč za další náklady.

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

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

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

RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY

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

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

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ ZVOLENÉ PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S ŘÍZENÍM PORTFOLIA FONDU

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

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

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

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

4.23 INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Po rozvahovém dni nedošlo k žádným skutečnostem, které by měly významný dopad pro naplnění účelu této výroční zprávy.

4.24 KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

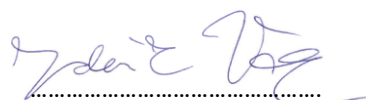
Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Fondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, a zprávu nezávislého auditora.

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 20. 10. 2025



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

5 Účetní závěrka k 30. 6. 2025

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: 25. 9. 2025

ROZVAHA k 30. 6. 2025

tis. Kč		Poznámka	30. 6. 2025	30. 6. 2024
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	6.4	43 742	66 778
	v tom: a) splatné na požádání		43 742	66 778
	v tom: b) ostatní pohledávky		0	0
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	6.5	402	10 031
	v tom: b) ostatní pohledávky		402	10 031
5	Dluhové cenné papíry	6.6	370 170	275 969
	v tom: a) vydané vládními institucemi		252 759	137 639
	v tom: b) vydané ostatními osobami		117 411	138 330
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.7	138 835	117 372
11	Ostatní aktiva	6.8	15 642	2 631
AKTIVA CELKEM			568 791	472 781

tis. Kč		Poznámka	30. 6. 2025	30. 6. 2024
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	6.9	2 237	19 875
6	Rezervy		0	1 115
	v tom: rezervy na daně		0	1 115
12	Kapitálové fondy	6.10	498 831	404 579
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		47 212	15 395
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	6.11	20 511	31 817
Vlastní kapitál celkem			566 554	451 791
PASIVA CELKEM			568 791	472 781

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
k 30. 6. 2025

v tis. Kč		Poznámka	30. 6. 2025	30. 6. 2024
1	Poskytnuté přísliby a záruky	6.7	63 381	70 527
8	Hodnoty předané k obhospodařování	6.12	566 554	451 791
4	Pohledávky z pevných termínových operací	6.13	884 323	251 876
12	Závazky z pevných termínových operací	6.13	869 225	250 037

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025

tis. Kč		Poznámka	od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	6.14	17 120	14 476
	z toho: a) úroky z dluhových cenných papírů		14 829	11 241
	z toho: b) výnosy z úroků z ostatních aktiv		2 291	3 235
2	Náklady na úroky a podobné náklady	6.15	0	-85
3	Výnosy z akcií a podílů	6.16	1 338	2 553
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		1 338	2 553
5	Náklady na poplatky a provize	6.17	-247	-320
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6.18	7 106	19 887
9	Správní náklady	6.19	-3 974	-3 096
	b) ostatní správní náklady		-3 974	-3 096
19	Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	6.20	21 343	33 415
23	Daň z příjmu	6.20	-832	-1 598
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		20 511	31 817

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2025

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk (ztráta)	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 7. 2023	220 380	0	15 395	235 775
Rozdělení výsledku hospodaření	0	15 395	-15 395	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	31 817	31 817
Emise/odkupy podílových listů	184 199	0	0	184 199
Zůstatek k 30. 6. 2024	404 579	15 395	31 817	451 791
Rozdělení výsledku hospodaření	0	31 817	-31 817	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	20 511	20 511
Emise/odkupy podílových listů	94 252	0	0	94 252
Zůstatek k 30. 6. 2025	498 831	47 212	20 511	566 554

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	460 373 977 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 EMUN investiční společnost, a.s. (dále jen „**EMUN**“).

ZMĚNY V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU

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

INFORMACE K 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. 2024 do 30. 6. 2025. Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

6.2 HLAVNÍ ÚČETNÍ METODY

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

6.2.1 DEN USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

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

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

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

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

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

6.2.2 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A OBCHODNÍ MODEL

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

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

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

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

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

Společnost 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 plynout z finančních nástrojů realizovány odlišně, než se původně předpokládalo. Z tohoto důvodu může nastat skutečnost, že jiný obchodní model se bude jevit jako vhodnější. V souladu s IFRS 9 budou tyto následné změny u stávajících aktiv zobrazeny prospektivně a obecně nevedou k reklasifikaci nebo opravám chyb v předchozích obdobích. Investiční společnost alespoň k datu sestavení účetní závěrky posuzuje platnost kritérií, na základě kterých byla finanční aktiva přiřazena k jednotlivým obchodním modelům.

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

6.2.3 STANOVENÍ REÁLNÉ HODNOTY

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

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

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

6.2.4 HIERARCHIE REÁLNÝCH HODNOT

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

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

- (a) Úroveň 1: Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním převodním místě. Převodní místo je regulovaný trh, mnohostranný obchodní systém, organizovaný obchodní systém, systematický internalizátor, tvůrce trhu nebo jiný poskytovatel likvidity se sídlem v členském státě Evropské unie nebo osoba nebo trh s investičními nástroji se sídlem ve státě, který není členským státem Evropské unie, s obdobnou činností (dále jen „**Převodní místo**“). Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku. Kótovaná cena na aktivním trhu je nejspolehlivějším důkazem reálné hodnoty a použije se bez úprav ke stanovení reálné hodnoty, kdykoli je k dispozici.
- (i) Pro stanovení reálné hodnoty akcií a ETF, případně další investiční nástroje mimo dluhopisů, se použije závěrečný kurz vyhlášený pro Den ocenění na Převodním místě. Převodní místo je vybráno s vynaložením odborné péče s přihlédnutím především k veřejně 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 obchodované na Převodních místech.
- (ii) Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke dni ocenění převzatou z informačních systémů používaných obchodníky s dluhopisy (např. Bloomberg nebo Refinitiv), vypočtenou jako průměr publikovaných kotací ke dni ocenění (kurz mid) nebo jejich syntézy. Sekundárně je možné využít kotace konkrétní třetí strany zveřejněné ve zmíněných informačních systémech.
- (b) V případě, že je za účelem stanovení reálné hodnoty podle bodu (a) k dispozici tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní

(na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu s absencí proveditelné kotace u dluhopisu), provádí se vlastní kontrolní výpočet přecenění za použití Interních modelů a porovnání kontrolního výpočtu s tržní kotací.

- (i) V případě, že se ocenění interním modelem neliší o více než 5 % od průměru publikovaných kotací nebo jejich syntézy, Fond tuto publikovanou kotaci použije k ocenění a jejich tržní hodnotu zařazuje do úrovně 2;
 - (ii) V případě vyššího rozdílu než 5 % Fond použije ocenění interním modelem a tržní hodnotu zařadí do úrovně 3;
 - (iii) Zároveň Fond k rozvahovému dni provede kontrolu rozdílu cen z kotací a cen vypočtených interním modelem pro celou skupinu finančních nástrojů zařazených do úrovně 2 dle bodu (i). Pokud celkový rozdíl cen těchto nástrojů v kategorii 2 bude větší než 0,5 % celkového NAV Fondu, budou tyto nástroje zařazeny do kategorie 3 a dále oceňovány modelem.
- (c) Úroveň 2: Vstupy jsou jiné než kótované ceny, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro dané aktivum či závazek. Do úrovně 2 lze zařadit:
- (i) ocenění pomocí vstupu ve formě publikovaného NAV na akcii či podílový list investičního nástroje kolektivního investování. Taková situace nastává i v případě, kdy se po odborném posouzení Administrátora přistoupí ke korekci použitého posledního známého publikovaného NAV na investiční akcii či podílový list o veřejně dostupné informace nastalé od okamžiku stanovení NAV;
 - (ii) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu z majetkového účtu podílu na kapitálu v limited partnership, popř. jiné právní formě investice do private equity;
 - (iii) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu hodnoty ocenění měnových derivátů, které se využívá pro stanovení tzv. „maintenance margin“ ke dni ocenění, přičemž se souběžně provádí vlastní kontrolní výpočet přecenění pomocí Interního modelu, pokud se neodchyluje o více než 0,5 % nominální hodnoty od hodnoty stanovené na základě Interního modelu, jinak budou tyto nástroje zařazeny do kategorie 3 a oceněny Interním modelem;
 - (iv) ocenění pomocí vstupu ve formě výpisu hodnot nástrojů peněžního trhu, peněz a peněžních ekvivalentů. Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke dni ocenění.
- (d) Úroveň 3: V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělné. Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny pro aktivum či závazek, v takovém případě je dané ocenění klasifikováno v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají externí znalecké posudky a interní oceňovací modely používající předepsané metody

ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení Administrátora.

- (i) Reálná hodnota dluhopisů, pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů;
- (ii) Přijaté a poskytnuté půjčky oceňované reálnou hodnotou;
- (iii) Nemovitosti, nehmotný majetek a movitý majetek oceňované reálnou hodnotou;
- (iv) Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu, jsou krátkodobá aktiva nebo závazky (vypořádání), dohadné položky, účty časového rozlišení a rezervy. Tyto položky sice vykazujeme v reálné hodnotě, nicméně nedochází k jejich přecenění a jejich reálná hodnota je rovna účetní (naběhlé) hodnotě.

6.2.4.2 PRVOTNÍ ZAŘAZENÍ FINANČNÍCH NÁSTROJŮ

Hierarchie reálných hodnot je vlastností ocenění konkrétního aktiva ke konkrétnímu datu a může se průběžně měnit. Při prvotním zařazení akcie nebo ETF do evidence investičních nástrojů je akcie nebo ETF zařazen následovně:

- (a) do úrovně 1, pokud se jedná o akcie nebo ETF veřejně obchodované s tržní kapitalizací vyšší než 1 miliarda USD;
- (b) do úrovně 2, pokud se jedná o akcie nebo ETF veřejně obchodované s tržní kapitalizací nižší než 1 miliarda USD;
- (c) do úrovně 3, pokud se jedná o akcie, které nejsou veřejně obchodované.

Při prvotním zařazení dluhopisu do evidence investičních nástrojů je dluhopis zařazen následovně:

- (a) do úrovně 1, pokud se jedná o:
 - (i) dluhopis denominovaný v USD či EUR s objemem emise alespoň 300 milionů USD či EUR a nejedná se o privátní emisi nebo
 - (ii) český státní dluhopis,
- (b) do úrovně 2, pokud se jedná o:
 - (i) korporátní dluhopis denominovaný v CZK, který má objem emise alespoň 1 miliardy CZK a zároveň je přijatý k obchodování na regulovaném trhu nebo,
 - (ii) dluhopis denominovaný v USD či EUR s objemem emise alespoň 100 milionů USD či EUR a nejedná se o privátní emisi.
- (c) ve všech ostatních případech bude investiční nástroj zařazen do úrovně 3.

K datu sestavení účetní závěrky příslušné účetní jednotky se provede ověření aktuální likvidity jednotlivých investičních nástrojů a kontrola zařazení do hierarchie reálných hodnot.

6.2.5 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Pohledávky za bankami představují u Fondu zejména zůstatky na běžných bankovních účtech, které jsou splatné na požádání. V této položce je také vykazován poskytnutý peněžní kolaterál k zajištění kreditního rizika OTC derivátů, pokud je protistranou banka. Vykazuje se společně s naběhlým příslušenstvím.

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 partnerships, které jsou velmi častou právní formou investic do třídy aktiv private equity. Reálná hodnota těchto ostatních podílů v majetku Fondu je stanovena podle poslední dostupné ceny vyhlášené administrátorem tohoto ostatního podílu.

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

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

6.2.9 OSTATNÍ AKTIVA

V ostatních aktivech Fond vykazuje zejména kladnou reálnou hodnotu finančních derivátů, které jsou blíže popsány v bodu 6.2.16, dále pohledávky z nevypořádaných obchodů, z 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 vykazány v rozvaze včetně naběhlého příslušenství.

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

6.2.11 ZÁVAZKY VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

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

6.2.12 OSTATNÍ PASIVA

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

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

6.2.13 KAPITÁLOVÉ FONDY

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

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

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

6.2.14 VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky nebo prémie.

U úvěrů, úročených ostatních pohledávek a závazků se splatností kratší než jeden rok se úroky kalkulují lineární metodou, která je u těchto krátkodobých nástrojů využívána jako aproximace efektivní úrokové míry.

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z krátkodobých úložek na peněžním trhu a termínovaných vkladech, z krátkodobých úvěrů a margin callů, 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 nesplňuje podmínky pro vykázání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykázány jako finanční výnos obdobný úrokovému (tj. výnos z dluhového nástroje), pokud fond bude mít k datu výplaty podílu tyto informace k dispozici. Výnosy z dividend jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

6.2.16 FINANČNÍ DERIVÁTY

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

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

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

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

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

6.2.17 TVORBA REZERV

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

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

6.2.18 PŘEPOČET CIZÍ MĚNY

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

6.2.19 DANĚ Z PŘÍJMU

Daňový základ pro daň z příjmů vychází z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, 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 ovládáním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
 - má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo
 - spoluovládá takovouto účetní jednotku;
- (b) Strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- (c) Strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;
- (d) Strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- (e) Strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);
- (f) Strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednatel patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednatel.

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

6.3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Ve sledovaném účetním období nedošlo ke změně účetních metod.

6.4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Zůstatky na běžných účtech	43 742	66 778
Celkem	43 742	66 778

Fond vykazuje zůstatky na běžných účtech denominovaných v CZK, EUR, USD a GBP v celkové výši 43 742 tis. Kč (2024: 66 778 tis. Kč).

6.5 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

tis. Kč	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Poskytnuté úvěry do 1 roku	402	10 031
Celkem	402	10 031

Fond byl 3.7.2024 splacen krátkodobý úvěr, který byl poskytnut v minulém účetním období EMUN Semi-liquid Global Private Equity otevřený podílový fond ve výši 10 036 tis. CZK (6,29 %) včetně naběhlého úroku.

Fond poskytl dne 12. 5. 2025 krátkodobý úvěr EMUN INDUSTRY ACCESS otevřený podílový fond ve výši 400 tis. CZK (4,49 %). Hodnota úvěru včetně naběhlého příslušenství byla 402 tis. CZK.

6.6 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Dluhopisy vydané státními institucemi	252 759	137 639
Ostatní dluhopisy	117 411	138 330
Celkem	370 170	275 969

tis. Kč	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Dluhopisy obchodované v ČR	192 483	161 287
Dluhopisy obchodované v zahraničí	177 687	114 682
Celkem	370 170	275 969

6.7 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Položka Akcie, podílové listy a ostatní podíly obsahuje burzovně obchodované fondy (ETF) a podíly v zahraničních private equity strukturách, které se provádí skrze speciální právní formy obchodních entit typických pro tento typ investic (limited partnership nebo jiné obdobné právní formy investice nebo skrze investiční nástroje ve formě zahraničních investičních fondů v jurisdikcích jakými jsou např. Lucembursko, Švýcarsko, Delaware, Kajmanské ostrovy apod.) dále také jen („Podkladový fond“).

tis. Kč	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Burzovně obchodované fondy (ETF)	10 015	49 931
Podílové listy a ostatní podíly	128 820	67 441
Celkem	138 835	117 372

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

tis. Kč	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Blackstone Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund SP1	47 971	26 013
Apollo Asset-Backed Finance Overseas Fund, L.P.	40 261	41 428
ARES CREDIT SECONDARIES OFFSHORE LP	481	0
Ares European Strategic Income Fund	40 107	0
Celkem	128 820	67 441

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. 2025	30. 6. 2024
Kladná reálná hodnota derivátů	15 155	1 839
Pohledávky z titulu nevypacených dividend	43	48
Pohledávky z kuponů	290	744
Zaplacené zálohy na daň z příjmu	154	0
Celkem	15 642	2 631

Fond má otevřené měnové deriváty, jejichž kladné přecenění představuje k rozvahovému dni částku 15 155 tis. Kč (2024: 1 839 tis. Kč), blíže viz také bod 6.13.

Fond ve sledovaném období zaplatil zálohy na daň z příjmu v částce 1 154 tis. Kč a vykázal rezervu na daň z příjmu ve výši 1 000 tis. Kč, blíže viz bod 6.20.

6.9 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Nevyemitované podílové listy	1 100	4 000
Nevypořádané obchody	0	15 000
Závazek za dodavateli – správa fondu	877	696
Dohadné účty pasivní	203	179
Záporná reálná hodnota derivátů	57	0
Celkem	2 237	19 875

Nevyemitované podílové listy ve výši 1 100 tis. Kč (2024: 4 000 tis. Kč) byly vyemitovány v červenci 2025.

K 30.6. 2024 představuje položka Nevypořádané obchody ve výši 15 000 tis. Kč nákup KKCGFI 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 ve výši 57 tis. Kč je blíže specifikováno v oddílu 6.13. (2024: 0 tis. Kč).

6.10 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. 2025 činila 1,2306 (30.6.2024: 1,1810).

Přehled změn za sledované období:

tis. Kč	Počet podílových listů v ks	Kapitálové fondy v tis. Kč
Zůstatek k 1.7.2023	217 253 563	220 380
Emise podílových listů	200 706 507	228 757
Odkupy podílových listů	35 413 669	44 558
Zůstatek k 30. 6. 2024	382 546 401	404 579
Emise podílových listů	103 537 035	125 390
Odkupy podílových listů	25 709 459	31 138
Zůstatek k 30. 6. 2025	460 373 977	498 831

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

6.11 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 20 511 tis. Kč (2024: 31 817 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.

6.12 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Hodnoty předané k obhospodařování	566 554	451 791
Celkem	566 554	451 791

6.13 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

30. 6. 2025

tis. Kč	Pohledávky z pevných termínových operací	Závazky z pevných termínových operací	Kladná reálná hodnota	Záporná reálná hodnota
Měnové deriváty (FX SWAP USD/CZK)	443 899	430 991	12 934	25
<i>z toho otevřená spotová pozice (FX SWAP USD/CZK)</i>	143 763	143 664	99	0
Měnové deriváty (FX SWAP EUR/CZK)	78 905	360 112	1 433	27
<i>z toho otevřená spotová pozice (FX SWAP EUR/CZK)</i>	117 606	117 563	43	0
Měnové deriváty (FX SWAP GBP/CZK)	361 519	78 122	788	5
<i>z toho otevřená spotová pozice (FX SWAP GBP/CZK)</i>	26 072	26 041	31	0
Celkem	884 323	869 225	15 155	57

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
Celkem	251 876	250 037	1 839	0

Fond má ke konci účetního období otevřeny termínované operace s měnovými nástroji k zajištění cizoměnových investičních aktiv, které byly vypořádány 1. 7. 2025. 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.

Dne 8. 10. 2024 a 13. 11. 2024 byl Fond Československou obchodní bankou, a. s. vyzván k poskytnutí peněžního kolaterálu k zajištění kreditního rizika OTC derivátů v celkové výši 8 500 tis. Kč, tato výše kolaterálu byla vrácena 15. 1. 2025.

6.14 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
Úroky z běžných účtů	1 650	2 229
Úroky z termínovaných vkladů	575	858
Úroky z kolaterálu	59	2
Úroky z krátkodobého úvěru	7	146
Úroky z dluhových cenných papírů	14 829	11 241
<i>z toho uhrazené</i>	13 968	8 864
Celkem	17 120	14 476

6.15 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
Úroky z přijatého kolaterálu	0	-85
Celkem	0	-85

6.16 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
Přijaté dividendy z burzovně obchodovaných fondů	1 338	2 553
Celkem	1 338	2 553

6.17 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
Poplatky a provize z operací s cennými papíry	-234	-309
Bankovní poplatky	-13	-11
Celkem	-247	-320

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

6.18 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
Realizované zisky/ztráty z dluhových cenných papírů	2 215	9 994
Realizované zisky/ztráty z ETF	1 606	1 803
Nerealizované zisky a ztráty z dluhových cenných papírů	-12 542	9 301
Nerealizované zisky a ztráty z ETF	-2 246	2 077
Nerealizované zisky a ztráty z podílových listů	964	4 856
Zisky/ztráty z derivátových obchodů	18 065	-8 361

Zisky/ztráty z měnových operací	-956	217
Celkem	7 106	19 887

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 6.13.

6.19 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
Náklady na obhospodařování	-2 719	-1 925
Náklady na administraci	-663	-600
Náklady na depozitáře	-436	-436
Náklady na audit	-109	-88
Účetní a daňové poradenství	-45	-45
Ostatní	-2	-2
Celkem	-3 974	-3 096

Fond neměl ve vykazovaném období žádné zaměstnance.

6.20 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025	od 1. 7. 2023 do 30. 6. 2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	21 343	33 415
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	236	421
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	21 579	33 836
Položky nezahrnované do základu daně	1 575	2 805
Upravený základ daně po zaokrouhlení	20 004	31 031
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	-1 000	-1 552
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	0	-168
Daň ze samostatného základu daně 15 %	0	-25
Vyrovnění daně z předchozího období	168	-21
Daň z příjmu za období celkem	-832	-1 598

Fond k 30.6.2025 eviduje rezervu na daň z příjmu ve výši 1 000 tis. Kč. Rezerva je ponížena o zaplacené zálohy na daň ve výši 1 154 tis. Kč. Pohledávka z titulu daní je vykázána v ostatních aktivech. K 30. 6. 2024 vykazuje Fond rezervu na daň z příjmu ve výši 1 115 tis. Kč, která je ponížena o zaplacenou zálohu na daň.

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 rozdíly, ze kterých vzniká odložená daňová pohledávka nebo závazek.

6.21 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Fond eviduje následující transakce se spřízněnou osobou:

- náklady z úplaty za obhospodařování a administraci Fondu vůči EMUN (bod 6.19 Správní náklady);
- závazek z neuhrazených úplat za správu Fondu vůči EMUN (bod 6.9 Ostatní pasiva);
- úrokové náklady a výnosy z krátkodobých úvěrů specifikovaných v bodě 6.5 a 6.14.

6.22 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.

30.6.2025

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	FVTPL	43 742	0	43 742	0	43 742
Pohledávky za nebankovními subjekty	FVTPL	402	0	0	402	402
Dluhové cenné papíry	FVTPL	370 170	317 605	52 565	0	370 170
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	FVTPL	138 835	10 015	128 820	0	138 835
Kladná reálná hodnota derivátů	FVTPL	15 155	0	15 155	0	15 155
Krátkodobé pohledávky	FVTPL	x	0	0	487	487
Celkem		568 304	327 620	240 282	889	568 791
PASIVA						
Záporná reálná hodnota derivátů	FVTPL	57	0	57	0	57
Krátkodobé závazky	FVTPL	x	0	0	2 180	2 180
Rezervy	FVTPL	x	0	0	0	0
Celkem		57	0	57	2 180	2 237

30. 6. 2024

tis. Kč	Kvalifikace dle IFRS	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účetní hodnota
AKTIVA						
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
Akcie, 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
Celkem		471 989	259 345	202 614	10 823	472 781

PASIVA						
Krátkodobé závazky	FVTPL	x			19 875	19 875
Rezervy	FVTPL	x			1 115	1 115
Celkem		x	0	0	20 990	20 990

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 smlouvaného 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). Fond pro oceňování těchto aktiv a jejich zařazení do úrovně reálných hodnot bere v úvahu mimo jiné charakter těchto Převodních míst, na kterých jsou dané akcie nebo ETF fondy obchodovány, a dále přihlíží k objemům obchodů uskutečněných na těchto Převodních místech s danou akcií nebo ETF fond. S ohledem na charakter těchto dvou burzovních trhů, a zároveň na fakt, že se jedná o Large Cap (Big Cap) kategorii těchto finančních nástrojů.

Podílové listy a ostatní podíly

Vstupem pro ocenění této položky je poslední známá cena dle výpisu z majetkového účtu k dané investici vydaného administrátorem Podkladového fondu k 31.5.2025 s výjimkou investice do ARES CREDIT SECONDARIES OFFSHORE LP, jež se podílí na čisté hodnotě aktiv Fondu 0,08 %, která byla oceněna cenou k 31.12.2024.

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 aktivech a 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. 2025 a ani k 30. 6. 2024 nemá aktiva a závazky, které by vyžadovaly vstupy pro ocenění ve formě znaleckého posudku, nebo použití předepsaných metod ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.).

PŘESUNY MEZI ÚROVNĚMI REÁLNÉ HODNOTY

Ve sledovaném období nedošlo meziročně k přesunu vykázaných hodnot mezi jednotlivými úrovněmi stanovení reálné hodnoty.

6.23 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 je ke konci Účetního období zařazen do třídy 4 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.

6.23.1 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. 2025

Segment	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace
České státní dluhopisy	145 207	28,53 %
Korporátní dluhopisy v CZK	52 565	10,33 %
Středoevropské dluhopisy v EUR	130 177	25,57 %
Finanční nástroje na světových trzích	181 056	35,57 %
Celkem	509 005	100,00 %

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 %
Celkem	393 341	100,00 %

6.23.2 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. 2025

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
AKTIVA					
Pohledávky za bankami	32 380	9 243	1 486	633	43 742
Pohledávky za nebankovními subjekty	402	0	0	0	402
Dluhové cenné papíry	197 772	84 811	61 994	25 593	370 170
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	40 107	98 728	0	138 835
Ostatní aktiva	15 599	0	43	0	15 642
Aktiva celkem	246 153	134 161	162 251	26 226	568 791
PASIVA					
Ostatní pasiva	2 237	0	0	0	2 237
Rezervy	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	566 554	0	0	0	566 554
Pasiva celkem	568 791	0	0	0	568 791
Podrozvahová aktiva	596 882	117 606	143 763	26 072	884 323
Podrozvahová pasiva	287 268	242 549	287 327	52 081	869 225
Čistá měnová pozice	-13 024	9 218	18 687	217	15 098

30. 6. 2024

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
AKTIVA					
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
Aktiva celkem	193 511	123 273	155 997	0	472 781
PASIVA					
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
Pasiva celkem	472 781	0	0	0	472 781
Podrozvahová aktiva	251 876	0	0	0	251 876
Podrozvahová pasiva	0	103 875	146 162	0	250 037
Čistá měnová pozice	-27 394	19 398	9 835	0	1 839

6.23.3 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. 2025

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
AKTIVA						
Pohledávky za bankami	43 742	0	0	0	0	43 742
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	402	0	0	0	402
Dluhové cenné papíry	71 286	39 417	75 764	183 703	0	370 170
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	88 078	0	44 886	5 390	481	138 835
Ostatní aktiva	0	0	0	0	15 642	15 642
Aktiva celkem	203 106	39 819	120 650	189 093	16 123	568 791
PASIVA						
Ostatní pasiva	0	0	0	0	2 237	2 237
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	0	0	0	0	566 554	566 554
Pasiva celkem	0	0	0	0	568 791	568 791
Čistá pozice	203 106	39 819	120 650	189 093	-552 668	0

30. 6. 2024

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
AKTIVA						
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
PASIVA						
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
Čistá pozice	158 568	10 093	165 047	121 442	-455 150	0

6.23.4 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 jeden krátkodobý úvěr, jehož hodnota ke konci Účetního období byla 402 tis. Kč.

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. 2025

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	202 889	55 %	5 390	0 %
A	58 144	16 %	4 625	3 %
BBB	61 361	17 %	40 261	29 %
BB	47 776	13 %	0	0 %
B	0	0 %	88 559	64 %
Celkem	370 170	100 %	138 835	100 %

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 %
Celkem	275 969	100 %	117 372	100 %

6.23.5 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. 2025

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva					
Pohledávky za bankami	43 742	0	0	0	43 742
Pohledávky za nebankovními subjekty	402	0	0	0	402
Dluhové cenné papíry	192 484	115 542	36 551	25 593	370 170
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	40 107	50 757	47 971	138 835
Ostatní aktiva	15 642	0	0	0	15 642
Finanční aktiva celkem	252 270	155 649	87 308	73 564	568 791

30. 6. 2024

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
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
Finanční aktiva celkem	240 727	99 369	106 672	26 013	472 781

ČLENĚNÍ VÝNOSŮ PODLE ZEMĚPISNÝCH SEGMENTŮ

30. 6. 2025

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9 981	6 039	1 100	0	17 120
Výnosy z akcií a podílů	0	0	1 338	0	1 338
Zisk nebo ztráta z finančních operací	15 493	-477	-6 317	-1 593	7 106
Celkem	25 474	5 562	-3 879	-1 593	25 564

30. 6. 2024

tis. Kč	ČR	Evropská unie mimo ČR	USA	Ostatní	Celkem
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	4816	4 391	19 887
Celkem	4 312	20 506	7 707	4 391	36 916

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

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

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

30. 6. 2025

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	43 742	0	0	0	0	43 742
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	402	0	0	0	402
Dluhové cenné papíry	2 459	3 110	122 840	241 761	0	370 170
Akcie, podílové listy a podíly	0	0	0	0	138 835	138 835
Ostatní aktiva	15 488	154	0	0	0	15 642
Aktiva celkem	61 689	3 666	122 840	241 761	138 835	568 791
Pasiva						
Ostatní pasiva	2 083	154	0	0	0	2 237
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	0	0	0	0	566 554	566 554

Pasiva celkem	2 083	154	0	0	566 554	568 791
Čisté riziko likvidity	59 606	3 512	122 840	241 761	-427 719	0
Kumulativně	59 606	63 118	185 958	427 719	0	0

30. 6. 2024

tis. Kč	Méně než 3 měsíce	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva						
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
Aktiva celkem	80 919	17 720	102 897	153 874	117 372	472 781
Pasiva						
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
Pasiva celkem	19 742	1 248	0	0	451 791	472 781
Čisté riziko likvidity	61 177	16 472	102 897	153 874	-334 419	0
Kumulativně	61 177	77 649	180 545	334 419	0	0

Položka Akcie a podílové listy zahrnuje ETF s fixním výnosem.

6.23.7 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.

6.23.8 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.

6.23.9 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 omezeno limity pro přijaté úvěry a deriváty.

Fond neevduje ke konci Účetního období žádné přijaté úvěry.

6.23.10 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).

6.23.11 CITLIVOSTNÍ ANALÝZA

6.23.11.1 RIZIKO VOLATILITY MĚNOVÝCH KURZŮ

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na změny měnových kurzů.

30. 6. 2025

v tis. Kč	Hodnota investice (expozice EUR)	Dopad změny fx kurzu EUR/CZK		Hodnota investice (expozice USD)	Dopad změny fx kurzu USD/CZK		Hodnota investice (expozice GBP)	Dopad změny fx kurzu GBP/CZK	
		+ 10 %	- 10 %		+ 10 %	- 10 %		+ 10 %	- 10 %
Expozice aktiv v cizí měně	134 161	13 416	-13 416	162 251	16 225	-16 225	26 226	2 623	-2 623
Expozice měnového zajištění	361 519	-36 152	36 152	443 899	-44 390	44 390	78 905	-7 890	7 890
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – dopad změny		-22 736	22 736		-28 165	28 165		-5 268	5 268
Expozice aktiv v cizí měně po změně		111 426	156 897		134 086	190 416		20 958	31 494

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

6.23.11.2 RIZIKO VOLATILITY TRŽNÍCH CEN

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

30. 6. 2025

v tis. Kč		Změna ceny	
		+ 10 %	- 10 %
	Celkem aktiva a dopad změny	568 791	619 692
	Expozice portfolia vůči změně ceny	509 005	
	Výkaz zisku a ztráty – změna	50 901	-50 901
	Vlastní kapitál – změna	0	0

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

6.24 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. 2025.

V Praze dne 20. 10. 2025



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

Zpráva nezávislého auditora

o auditu účetní závěrky k 30. 6. 2025
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, IČO 284 95 349, 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 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025, která se skládá z rozvahy k 30. 6. 2025, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025 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. 6. 2025 nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. 7. 2024 do 30. 6. 2025 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 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 způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost administrátora a obhospodařovatele Fondu za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol administrátorem a obhospodařovatelem.

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

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

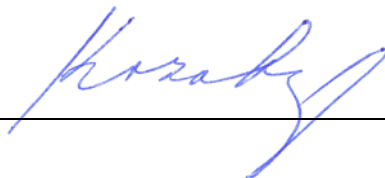
V Brně dne 20. 10. 2025

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

Moravské náměstí 1007/14, Veverí, 602 00 Brno
Ev. č. opr. KA ČR 007
Ing. Martin Kozohorský, jednatel společnosti

Odpovědný statutární auditor:

Ing. Leoš Kozohorský
Ev. č. opr. KA ČR 1276




Přílohy:

Výroční zpráva obsahující účetní závěrku skládající se z:

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

