

EMUN GLOBAL PRIVATE CREDIT OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

GPC

Investiční report

2025 – Q3

PŘEHLED FONDU

50m+ USD

Aktiva fondu (AuM)¹

10,2 % p.a.

Vážené YTM podkl. investic²

96,1 %

Seniorní zajištěné úvěry²

89,3 %

Float úvěry s var. sazbou²

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Výkonnost fondu

EMUN Global Private Credit OPF („GPC“ nebo „Fond“)³ je fondem fondů investujícím v oblasti Private credit („PC“). GPC se zaměřuje zejména na globální fondy poskytující přímé zajištěné akviziční úvěry a na další veřejně neobchodované kreditní instrumenty. Díky svému zaměření a rizikovému profilu může GPC sloužit jako doplněk diverzifikovaného kreditního portfolia investic do IG/HY firemních dluhopisů či bankovních půjček.

	Třída USD	Třída CZK
Hodnota NAV / PL	1,0622	1,0372
3 měsíce	1,03 %	0,45 %
YTD	5,40 %	2,92 %
Od počátku	6,22 %	3,72 %

Fond spolupracuje s respektovanými světovými asset manažery s dlouholetými zkušenostmi v oblasti privátních trhů. Součástí investiční aktivity GPC je výběr a monitoring výkonnosti asset manažerů a aktivní portfolio management vedoucí k optimalizované manažerské, sektorové a strategické diverzifikaci v rámci dostupných podstrategií Private credit.

GPC kombinuje investice do celého spektra Private credit strategií od korporátních zajištěných úvěrů („senior direct lending“) a půjček krytých hmotnými aktivy („asset-backed lending“) až po oportunistické investice. Fond aplikuje crossover strategii, díky které dokáže efektivně realokovat mezi investováním na privátních trzích a veřejných burzách, obzvláště v momentech tržní dislokace.

GPC je evergreen otevřenou strukturou s čtvrtletní valuací⁴ a možností průběžných úpisů a odkupů. Fond zajišťuje přístup do velkých globálních institucionálních fondů bez nutnosti správy capital callů.

KOMENTÁŘ

Ve třetím čtvrtletí 2025 globální dluhopisové trhy reagovaly především na rostoucí obavy z ekonomického zpomalení, což vedlo k poklesu výnosů napříč hlavními regiony. V USA posílila očekávání brzkého snížení sazeb Fedu, slabší data z trhu práce a revize růstu HDP srazily výnos desetiletých Treasuries od počátku roku o více než 40 bazických bodů na 4,15 %. Americké ministerstvo financí zároveň oznámilo, že se bude více opírat o krátkodobé emise, aby zmírnilo tlak na dlouhý konec křivky. V Evropě oslabující ekonomika a holubičí tón ECB podpořily poptávku po bezpečných aktivech – výnos desetiletého Bundu klesl pod 2,6 %, zatímco výnosové prémie periferií mírně expandovaly vlivem fiskálních obav a politické nejistoty ve Francii a Itálii.

Fond byl založen v posledním čtvrtletí roku 2024. Od vzniku Fondu tak uplynul necelý rok, během kterého jsme portfolio plně zainvestovali. V uplynulém období jsme úspěšně dokončili úvodní fázi zainvestování portfolia. Na konci čtvrtletí došlo k propadu veřejně obchodovaných BDC (Business Development Companies- společnosti poskytující financování malým a středním podnikům se zvláštními výsadami). Toho jsme využili jako příležitost k dodatečnému nákupu. Tyto pozice tvoří asi 7 %.

Na konci čtvrtletí jsme upsali investici do evropského fondu zaměřeném na direct lending evropským korporacím od společnosti KKR.

Během čtvrtletí jsme také uhradili několik capital callů do uzavřených fondových struktur, přičemž očekáváme, že tento trend bude pokračovat a dále zvýší podíl oportunistické části portfolia. Aktuálně analyzujeme nové investiční příležitosti – do konce roku plánujeme zařadit do portfolia přibližně tři další investice, a to buď formou closed-end fondů, nebo evergreenových struktur. Zároveň budeme i nadále systematicky budovat likvidní část portfolia, abychom dostáli závazkům vyplývajícím z upsaných komitmentů.

EMUN

Dolarová třída Fondu vydělala v tomto čtvrtletí 1,03 % a 6,22 % od založení. Díky aktivnímu měnovému zajištění se podařilo CZK třídě Fondu ochránit investory před cca 14,8% oslabením amerického dolaru vůči české koruně v průběhu prvního pololetí. Rozdíl ve výkonnosti CZK a USD tříd však zároveň odráží aktuální nákladovost měnového zajištění v kombinaci s vývojem kurzu USD/CZK. Tento rozdíl by se měl s vývojem úrokových sazeb v USA a ČR postupně zmírňovat.

PORTFOLIO GPC

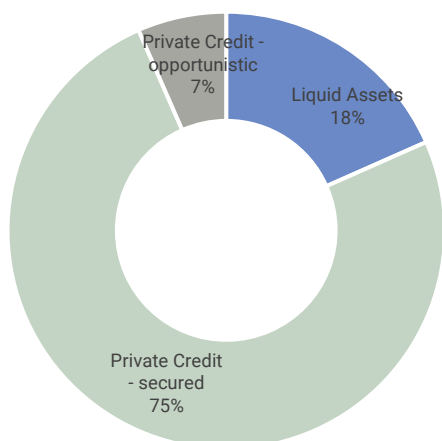
Parametry portfolia Private Credit²

Úvěry	
Počet podkl. úvěrů	1783
Vážené YTM portfolia	10,17%
Net YTM včetně leverage	11,57%
Senior secured	96,14%
Floating rate	89,31%
Vážená efektivní durace	0,89

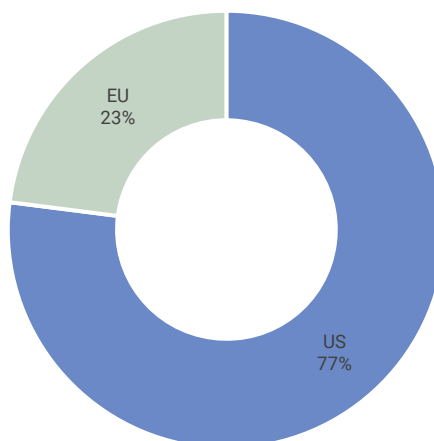
Fondy + společnosti	
Počet podkladových fondů	8
Vážená velikost podkladových fondů	19,3 mld USD
Vážená leverage fondů	44,26%
Vážená EBITDA podkl. společností	126,89 m USD
Vážené LTV podkl. společností	31,4 %
Vážený Dluh / EBITDA podkl. spol.	4,6x

Struktura fondu GPC

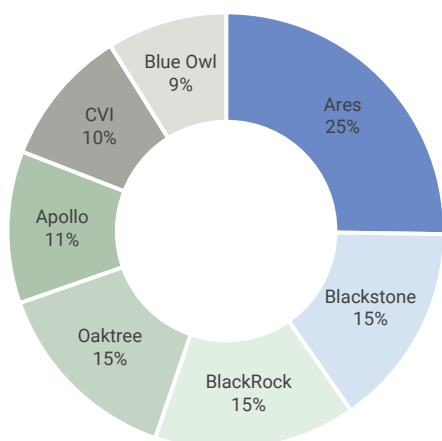
Strategie (Investováno⁵)



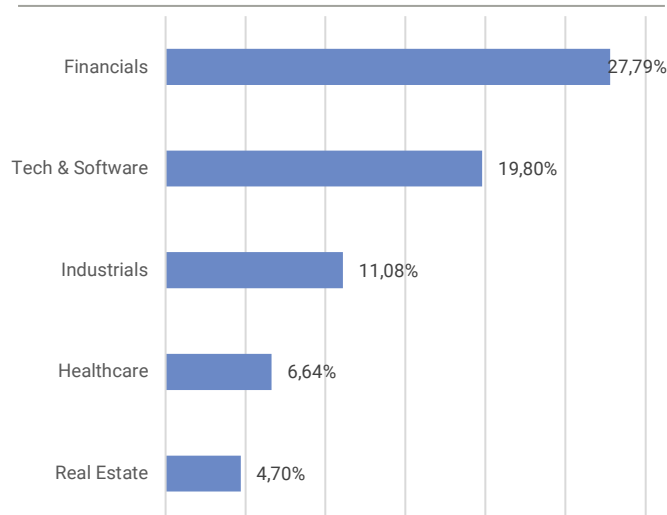
Region (Investováno)



Manažeri⁸ (Investováno + komitováno⁶)



Top 5 sektorů (Investováno)



Vybrané investice⁷

Investice	Strategie	Region	Sektor	Popis
Modigent	Senior Secured	Sev. Amerika	Industrials	Poskytovatel infrastruktury a technologických řešení pro vzduchotechniku a instalatérství
Wellhub (Gympass)	Senior Secured	Sev. Amerika	Media & Info	Platforma pro poskytování firemních wellness řešení
VetPartners	Senior Secured	Evropa	Health care	Konsolidátor veterinárních praxí v UK
Cambium Learning	Senior Secured	Sev. Amerika	Consumer disc.	Přední poskytovatel vzdělávacích technologií pro základní a střední školy
Inovalon	Senior Secured	Sev. Amerika	Health care	Technologická společnost poskytující cloudové nástroje pro zdravotnictví

KLÍČOVÉ INFORMACE A PODMÍNKY

Informace o fondu		Podmínky fondu	
Právní forma	Otevřený podílový fond	Měna	USD, CZK zajištěná
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů	Doporučená min. investice	500 000 USD / 10 000 000 CZK
Obhospodařovatel	EMUN investiční společnost a.s.	Likvidita / oceň. období ⁴	Čtvrtletní
Administrátor	EMUN investiční společnost a.s.	Doporučený inv. horizont	Min. 4 roky
Depozitář	Československá obchodní banka a.s.	Vstupní poplatek	Max. 3 %
Auditor	Kreston A&CE Audit, s.r.o.	Management fee p.a.	1,0 %
Regulace	Česká národní banka	Performance fee (při exitu)	10 % při hurdle 5 % p.a.

O společnosti

EMUN je přední českou investiční společností zaměřenou na multi-generační správu majetku. Již přes 13 let poskytujeme našim klientům komplexní a inovativní investiční řešení napříč třídami aktiv se zaměřením na privátní trhy. Spolupracujeme pouze s renomovanými globálními investičními institucemi.

12+ miliard CZK

aktiv pod správou

13+ let

investování napříč cykly

17

investičních fondů

75+

unikátních alternativních investic

VYSVĚTLIVKY

1 Aktuální hodnota vkladů investorů do Fondu včetně dosud nevyemitovaných podílů a probíhajících úpisů.

2 Prezentované údaje se vztahují pouze k zainvestované části portfolia do aktiv typu Private credit. Údaje o portfoliových investicích jsou převzaté od podkladových manažerů a mohou být opožděné. Některé údaje mohou být doplněny na bázi inference z obecných zdrojů.

3 Fond je fondem kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, jeho investorem se může stát výhradně kvalifikovaný investor dle § 272 tohoto zákona. EMUN investiční společnost, a.s., upozorňuje investory, že investování je spojeno s riziky a hodnota investice do Fondu může klesat i stoupat a návratnost původně investované částky není zaručena. Výkonnost fondu v předchozích obdobích nezaručuje stejnou nebo vyšší výkonnost v budoucnu.

4 Dle statutu fond realizuje ocenění, úpisy a odkupy na čtvrtletní bázi a díky nim nabízí možné průběžné exity investorů.

5 Znázorňuje strukturu dle skutečné zainvestovanosti (NAV).

6 Znázorňuje strukturu dle součtu zainvestovaných prostředků a zůstatku komitovaného kapitálu.

7 Zahrnuje vybrané investice držené podkladovými fondy. Investice byly vybrány subjektivně na základě znalosti značky, aby ilustrovaly typická investiční témata. Investice nejsou seřazeny podle velikosti, ale obecně se jedná o pozice s významným zastoupením v portfoliu. Neexistuje žádná záruka, že uvedené společnosti budou součástí portfolia i v budoucnu. Nejedná se o investiční nabídku ani doporučení.

8 Názvy společností jsou registrovanými ochrannými známkami jejich příslušných vlastníků. Jejich uvedení slouží pouze k ilustračním účelům a neznamena žádnou afilaci, podporu ani partnerství s EMUN. Investice do fondů spravovaných těmito subjekty se mohou měnit a nezaručují budoucí výkonnost. Tato prezentace nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podání nabídky na nákup jakýchkoli cenných papírů nebo investičních produktů.

UPOZORNĚNÍ

Tento dokument má pouze informativní účel, informace a hodnocení v něm obsažené nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle občanského zákoníku. Tento dokument není prospektem ani právní, daňovou nebo investiční radou, doporučením, ani neobsahuje radu nebo doporučení k uzavírání jakékoli transakce. Informace v tomto dokumentu nezakládají žádná práva ani povinnosti a mohou se změnit bez upozornění.

Toto je propagační sdělení. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, Statut fondu a KID.

Investiční rozhodnutí investora musí být založeno na pečlivém zvážení vhodnosti investice v souvislosti s jejím vlastním cenovým vývojem, vývojem podkladových instrumentů, likviditou a investičním horizontem. Investor by měl zvážit potřebu nezávislého investičního, právního a daňového poradenství. Některé služby a produkty jsou předmětem právních omezení, a proto nemohou být určeny pro obyvatele některých zemí. Sdělení klíčových informací fondu (KID) je k dispozici na <https://www.emun.cz/cz/investicni-fondy/20/emun-global-private-credit>. V listinné podobě lze uvedené informace získat v sídle společnosti EMUN investiční společnost, a.s., Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1. Další důležité informace pro investory na: <https://www.emun.cz>