

EMUN SEMI-LIQUID GLOBAL PRIVATE EQUITY OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

GPE

Investiční report

2025 – Q3

PŘEHLED

110m+ USD

Aktiva fondu (AuM)¹

8

Globálních správců

93 %

Západní rozvinuté trhy

500+

Podkladových investic

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝKONNOST

Výkonnost fondu

Fond EMUN Semi-liquid Global Private Equity („GPE“)² je aktivně řízeným fondem private equity fondů, zaměřeným na investování s největšími světovými správci kapitálu na privátních trzích. Cílem fondu je zpřístupnění mimoburzovních investic typicky rezervovaných pouze pro velké investiční instituce jako státní fondy, univerzitní endowmenty či významné family offices.

Portfolio GPE je geograficky zaměřené zejména na rozvinuté trhy v USA a Západní Evropě a nabízí dynamickou expozici napříč všemi třídami private equity s převahou strategií Buyout a Secondaries. Portfolio je tvořeno investováním do pečlivě vybraných fondů největších světových private equity asset manažerů.

Struktura fondu GPE nabízí jednoduchý a okamžitý přístup k největším světovým transakcím mimo veřejně obchodované trhy. Fond je v semi-likvidní evergreen struktuře s čtvrtletním oceňováním a likviditou⁴ a nevyžaduje dlouhodobé lock-upy nebo správu capital callů. Díky tomu může sloužit jako „core“ stavební blok dlouhodobého private equity portfolia.

	Třída USD	Třída CZK
Hodnota NAV / PL	1,185	1,159
3 Měsíce	2,8 %	2,1 %
YTD	10,2 %	7,8 %
Rok	11,1 %	9,4 %
Od počátku (kumulativně)	18,5 %	15,9 %
Od počátku (anualizovaně)	10,2 %	8,8 %

KOMENTÁŘ

Aktivita fondu

Fond GPE ve třetím čtvrtletí 2025 vzrostl o +2,8 % a kumulativní výkonnost od založení v prosinci 2023 dosáhla +18,5 % (USD třída). Veškeré investice do privátních trhů vykazaly pozitivní čtvrtletí, likvidní investice tentokrát realizovaly smíšenou výkonnost (bližší komentář níže). Aktiva pod správou fondu nadále rostla a fond zakončil čtvrtletí s aktivy pod správou ve výši cca 110m USD (cca 2,3 mld CZK).

Třetí čtvrtletí letošního roku pokračovalo na vlně silného pro-rizikového sentimentu napříč globálními světovými trhy. Rostly prakticky veškeré třídy aktiv v čele s veřejně obchodovanými technologickými společnostmi. Růst trhů podpořily především bezprecedentně vysoké investice do odvětví umělé inteligence ať již do výzkumu či developmentu AI infrastruktury. Americká ekonomika se proto navzdory předchozím očekáváním držela překvapivě silně; očekávaná recese vyvolaná tarifními salvami a anti-imigrační politikou se zatím nedostavila. Inflation, ačkoliv stále nad cílem Fedu, se držela na tolerovatelných úrovních pod 3 %, trh práce však mírně oslabil. V září jsme proto byli svědky prvního letošního „cutu“ amerických úrokových sazeb. Odolná ekonomika, solidní nálada na trzích a uvolněná měnová politika vytvořily perfektní prostředí pro zvýšenou aktivitu na privátních trzích – dosavadní výsledky z trhů M&A i IPO ukazují nejsilnější rok od 2021.

EMUN

Efekty silného makroprostředí přinesly pozitivní výsledky i do oblasti private equity. Sledovali jsme opět zvýšenou transakční aktivitu, portfoliové fondy investovaly rytmem mírně nad běžným standardem. Poměr exitů prozatím však stále zůstává pod historickým průměrem. PE manažeři jsou připraveni na významné prodeje portfoliových společností v následujících čtvrtletích. IPOs jsou znovu v módě a napříč portfoliemi se připravuje několik společností k uvedení na burzu. Nejsilnější výkonnost PE fondů typicky přichází až s exity, např. dle studie StepStone z roku 2023 je průměrný rozdíl mezi prodejní cenou a poslední valuací 24 %. Věříme, že silné momentum ze třetího čtvrtletí se přenesení do posledního kvartálu.

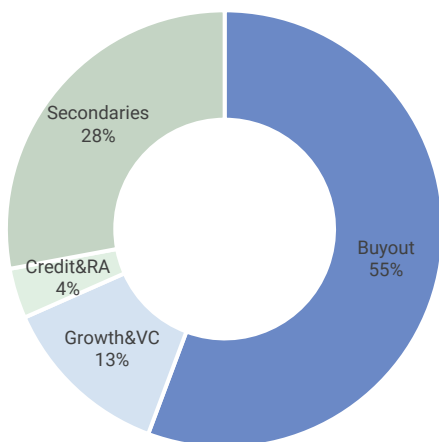
Fond GPE v Q3 realizoval solidní čtvrtletí čistým posílením o 2,8 % (USD třída), což je konzistentní s dlouhodobým cílem 10 – 12 % p.a. Veškeré pozice na privátních trzích přinesly kladné zhodnocení. V průběhu letošního roku jsme se zaměřili na konzistentní budování složky Growth & VC v očekávání znovuprobuzení trhů late-stage VC a otevření bran IPO – tato situace nastala koncem třetího čtvrtletí a investice v této kategorii vedly výkonnost fondu. K datu psaní tohoto reportu sledujeme pokračující extrémně silnou výkonnost v oblasti pre-IPO technologických společností, která se promítne do následujících čtvrtletních ocenění fondu GPE. Nadprůměrně silnou výkonnost jsme sledovali i na strategiích Buyout, které profitovaly z prostředí klesajících sazeb. Oblast Secondaries zaznamenala rovněž posílení, ale obchodní diskonty se zúžily nad historické průměrné úrovně. Budeme pokračovat ve snižování ve prospěch Buyout a Growth.

Likvidní složka portfolia v tomto čtvrtletí realizovala mírně pozitivní zhodnocení, avšak s poměrně vysokou mírou volatility. Ze všech likvidních pozic (včetně depozit) uzavřela polovina v zisku a druhá polovina ve ztrátě. Zprvu vcelku poklidné čtvrtletí se pro některé tituly obrátilo do záporu v posledním týdnu kvartálu, kdy byl pod tlakem širší sektor asset manažerů a investičních a regionálních bank vzhledem k obavám z rozšíření problémů zkrachovalé firmy First Brands napříč sektorem. Skutečné dopady na portfoliové společnosti jsou nemateriální; poklesy využijeme k oportunistickým dokupováním pozic. Váha likvidní složky ke konci portfolia zůstala zhruba bez změny na cca 15 % NAV fondu.

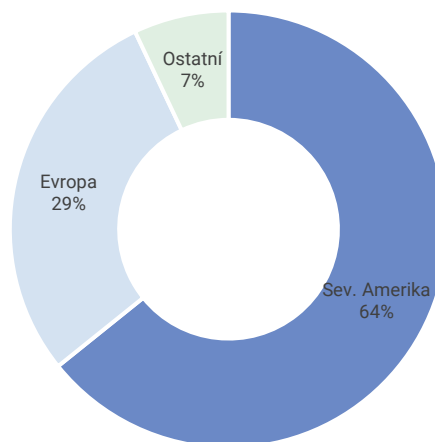
PORTFOLIO GPE – PRIVATE EQUITY³

CCA 85% NAV FONDU

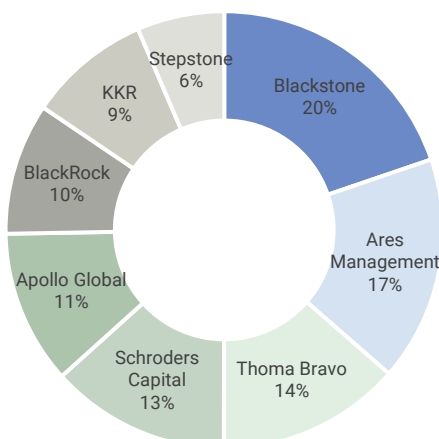
Strategie (Investováno⁵)



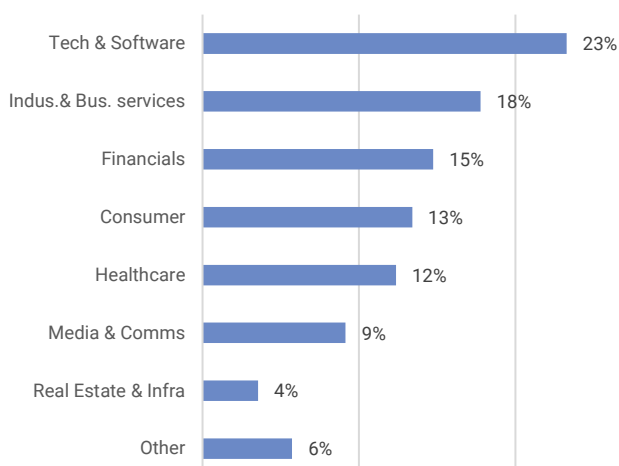
Region (Investováno)



Manažeři⁶ (Investováno + komitment⁷)



Sektory (Investováno)



Investice	Strategie	Region	Sektor	Popis
Apollo Flagship Private Equity	Buyout	Sev. Amerika	Diverzifikované	Diverzifikovaná expozice na flagship PE strategie společnosti Apollo napříč sektory a regiony
AirTrunk	Buyout	APAC	Digitální infrastruktura	Největší hyperscale datacentrová platforma v pacifické Asii, s lokalitami mj. v Japonsku, Austrálii, Singapuru
Hub International	Buyout	Sev. Amerika	Finanční služby	Přední poskytovatel pojišťovacích a poradenských služeb primárně pro stavebnictví, školství, zdravotnictví a sportovní odvětví
Skyline Aviation	Buyout	Evropa	Letectví & obrana	Platforma zaměřená na financování letectví, poskytující půjčky na letadla a motory
Wheels	Buyout	Sev. Amerika	Průmysl & služby	Společnost zajišťující služby fleet managementu pro více než 900 tisíc vozů globálně
Anthropic	Growth	Sev. Amerika	Software	Technologická společnost zaměřená na vývoj a výzkum umělé inteligence s cílem vytvářet bezpečné a užitečné AI systémy. K hlavním investorům patří Amazon a Google
Groq	Growth	Sev. Amerika	Technologie	Designer a výrobce procesorů optimalizovaných pro rychlé a efektivní AI výpočty
SpaceX	Growth	Sev. Amerika	Letectví & obrana	Soukromá letecká společnost, která navrhuje, vyrábí a vypouští rakety a kosmické lodě pro poskytování komerčních a vládních vesmírných služeb
Stripe	Growth	Sev. Amerika	Finance, fintech	Fintechová společnost, která vyvíjí software a infrastrukturu pro zpracování online plateb a podporu finančních transakcí pro podniky globálně
BSP Solstice Investors L.P.	Secondary / Buyout	Sev. Amerika	Diverzifikované	Sekundární výkup portfolia Blackstone Strategic Partners, portfolio zahrnující přes 400 podkladových manažerů

INFORMACE O FONDU

Právní forma	Otevřený podílový fond
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Obhospodařovatel	EMUN investiční společnost a.s.
Administrátor	EMUN investiční společnost a.s.
Depozitář	Československá obchodní banka a.s.
Auditor	Kreston A&CE Audit, s.r.o.
Regulace	Česká národní banka

PODMÍNKY FONDU

Měna	USD, CZK zajištěná
Doporučená min. investice	500 000 USD / 10 000 000 CZK
Likvidita / oceň. období	Čtvrtletní
Doporučený inv. horizont	Min. 5 let
Vstupní poplatek	Max. 3 %
Management fee p.a.	1,2 %
Performance fee	10 % při hurdle 8 % 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 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.

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

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 Názvy společností jsou registrovanými ochrannými známkami jejich příslušných vlastníků. Jejich uvedení slouží pouze k ilustračním účelům a neznámá 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.

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

8 Zahrnuje vybrané investice držené podkladovými fondy. Investice byly vybrány subjektivně na základě známosti 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.

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/12/emun-semi-liquid-global-private-equity>. 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>