

EMUN Fixed Income

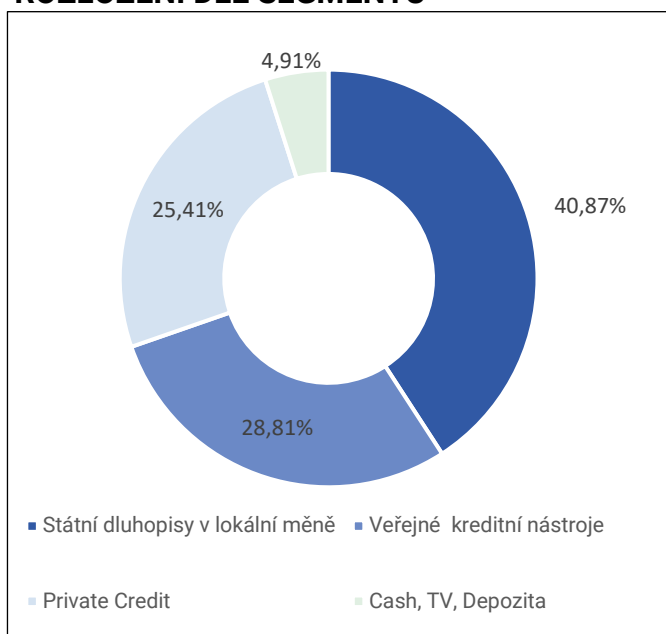
EMUN Fixed Income je aktivně řízený multi-strategy dluhový fond zaměřený na příležitosti na kreditním a úrokovém trhu. Fond je geograficky diverzifikovaný s převahou CEE expozice.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Třída aktiv	Fixed Income & Credit
Hodnota podílového listu (NAV)	1,2498
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	539 690 959
Počet vydaných PL	431 821 859
Počáteční datum	01.10.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	0,90%

1 - jedná se o hrubý interní odhad za uplynulých 12 měsíců (TTM)

ROZLOŽENÍ DLE SEGMENTU



CHARAKTERISTIKY PORTFOLIA

Výnos do splatnosti portfolia (% p.a.)	5,62
Výnos do splatnosti vč. měn. zajištění (% p.a.)	5,59
Durace portfolia (roky)	5,62
Průměrný rating	BBB+

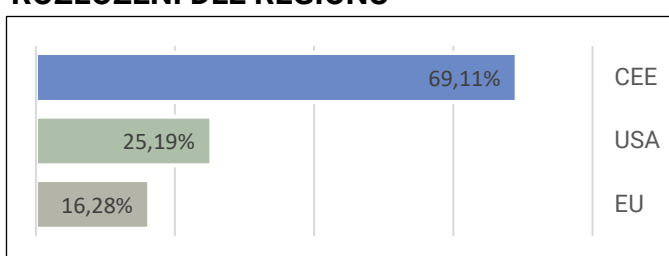
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Dluhopisy	67,89%
Investiční fondy včetně ETF	27,21%
Hotovost a ostatní	4,91%

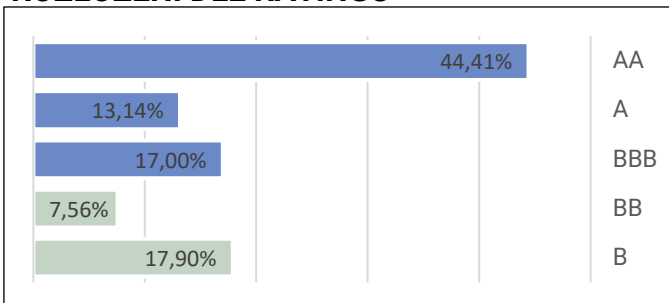
TOP POZICE PORTFOLIA

Pozice	
Počet pozic celkem	29
CZGB Float 08/18/43	9,83%
Globální fond Private credit	8,97%
Globální fond Asset backed finance	7,53%
Evropský fond Private credit	7,52%
CZGB 1.5 04/24/40	6,21%
Celkem TOP 5	40,07%

ROZLOŽENÍ DLE REGIONU



ROZLOŽENÍ DLE RATINGU



VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Měsíční	0,05%
Čtvrtletní	0,77%
YTD	3,22%
Od počátku	24,98%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	3,22% p.a.
2 roky	3,96% p.a.
Od počátku	7,10% p.a.

EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Poslední čtvrtletí bylo pro dluhopisové trhy poněkud volatilní. Hlavní roli sehrála geopolitika a fiskální expanze řady států, které tlačí výnosy dlouhodobých lokálních státních dluhopisů směrem vzhůru. Z centrálních bank byl neaktivnější americký Fed, který dvakrát snížil sazby o 25 bazických bodů. Naopak ČNB a ECB zůstávají spíše ostražitě vůči potenciálnímu návratu inflace a své sazby ponechaly beze změny. Výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu vzrostl o 9 bazických bodů na 4,62 %, německého dokonce o 14 bazických bodů na 2,85 %, zatímco výnos amerického desetiletého dluhopisu se téměř nezměnil. Kreditní marže korporátních dluhopisů investičního i neinvestičního stupně zůstávají poblíž svých historických minim.

Fond Emun Fixed Income i přes pokles cen dlouhodobých dluhopisů dokázal dosáhnout pozitivní výkonnosti a ve čtvrtém kvartálu vydělal investorům po všech poplatcích a zdanění 0,77 %. Od počátku roku fond zhodnotil prostředky investorů o 3,22 % a překonal tak jak výkonnost indexu českých státních dluhopisů (2,72 %), tak výkonnost terminovaných vkladů. Klesající kreditní marže nás přiměly prodat podřízený dluhopis slovinšské Nové Ljubljanské banky a dolarovou emisi Rumunska. Naopak jsme navyšovali pozici v dlouhodobých českých státních dluhopisech, konkrétně v emisích se splatností v roce 2044 a v nejdelší emisi splatné v roce 2057. V prosinci byla předčasně splacena obligace Moneta Money Bank.

Náš výhled se nemění. Kreditní marže na investičním i neinvestičním stupni zůstávají pod dlouhodobým průměrem, a proto plánujeme tyto pozice postupně redukovat. Durace portfolia EFI aktuálně přesahuje pět let. Z hlediska kreditního rizika preferujeme barbell strategii, tedy kombinaci kvalitních státních dluhopisů a výnosově atraktivních private credit instrumentů. U posledně jmenovaných rovněž klesají marže, ale pomaleji než u veřejných trhů. Průměrný vážený rating portfolia se nadále drží na investičním stupni (BBB+). V případě zvýšené kreditní averze plánujeme navýšit expozici vůči středoevropským korporátním dluhopisům s ratingem BB a solidní finanční stabilitou.

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	CZK
Doporučená minimální investice	5 milionů CZK
Likvidita	měsíční
Doporučený investiční horizont	min. 3 roky
Vstupní poplatek	max 1,5%
Výstupní poplatek	0,00%
Management fee p.a.	0,50%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



UPOZORNĚNÍ

Tento dokument není prospektem a není určen pro výběrové řízení, není právní, daňovou, nebo investiční radou, doporučením ani nabídkou, ani neobsahuje radu nebo doporučení k uzavírání jakékoliv transakce, neboť informace v tomto dokumentu nezakládají žádná práva ani povinnosti, není zaručena jejich přesnost a úplnost, navíc se mohou změnit bez předchozího upozornění, a proto obsah, informace a hodnocení obsažené v tomto dokumentu slouží toliko pro propagační a informativní účely.

Investiční rozhodnutí investora musí být založeno na pečlivém zvážení vhodnosti investice v souvislosti s jejich vlastním cenovým vývojem, vývojem podkladových instrumentů, likviditou a investičním horizontem a investor by měl zvážit potřebu nezávislého investičního, právního a daňového poradenství. Investování je spojeno s riziky. Minulá výkonnost nezaručuje srovnatelný budoucí výnos. Některé služby a produkty jsou předmětem právních omezení, a proto nemohou být určeny pro obyvatele některých zemí.

EMUN investiční společnost a.s., se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 28495349, Spisová značka: B 14867 vedená u Městského soudu v Praze