

EMUN Fixed Income

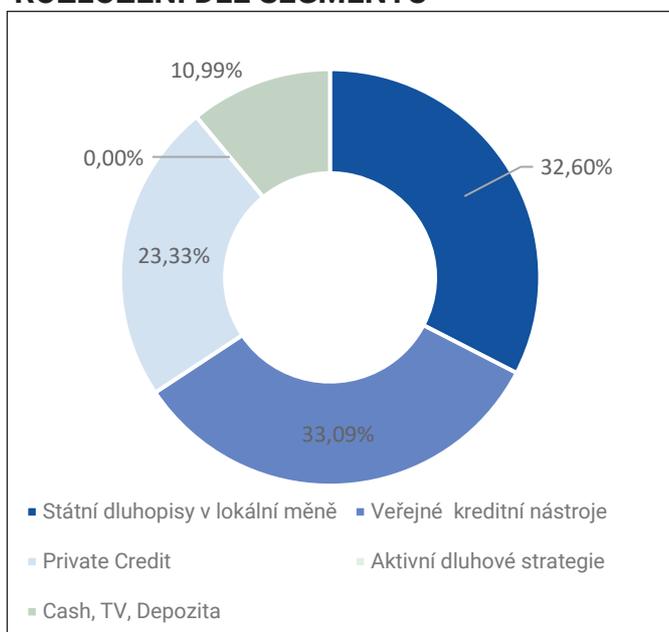
EMUN Fixed Income je aktivně řízený multi-strategy dluhový fond zaměřený na příležitosti na kreditním a úrokovém trhu. Fond je geograficky diverzifikovaný s převahou CEE expozice.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Třída aktiv	Fixed Income & Credit
Hodnota podílového listu (NAV)	1,2236
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	575 845 218
Počet vydaných PL	470 605 294
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.)	5,57
Výnos do splatnosti vč. měn. zajištění (% p.a.)	5,74
Durace portfolia (roky)	5,47
Průměrný rating	BBB+

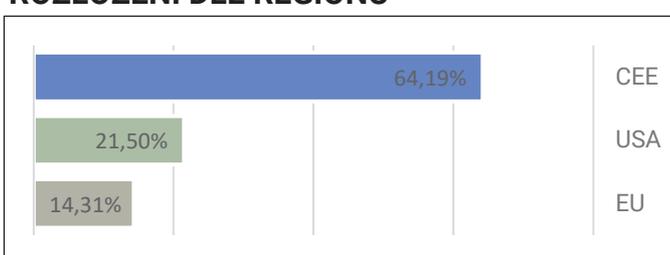
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Dluhopisy	63,79%
Investiční fondy včetně ETF	25,22%
Hotovost a ostatní	10,99%

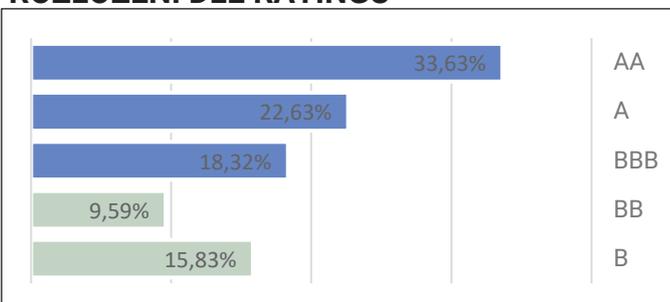
TOP POZICE PORTFOLIA

Pozice	
Počet pozic celkem	31
Globální fond Private credit	8,93%
Globální fond Asset backed finance	7,50%
Evropský fond Private credit	6,90%
CZGB Float 08/18/43	5,87%
CZGB 1.75 06/23/32	4,55%
Celkem TOP 5	33,75%

ROZLOŽENÍ DLE REGIONU



ROZLOŽENÍ DLE RATINGU



VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Měsíční	-0,40%
Čtvrtletní	1,06%
YTD	1,06%
Od počátku	22,36%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	4,19% p.a.
2 roky	7,37% p.a.
Od počátku	8,41% p.a.

EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

V prvním čtvrtletí 2025 čelily dluhopisové trhy zvýšené volatilitě v důsledku obav z fiskální udržitelnosti a přetrvávající inflace ve Spojených státech. Výnosy do splatnosti desetiletých německých dluhopisů vzrostly nad 2,6 %, ovlivněny rekordní nabídkou a omezením dluhové brzdy (Schuldenbremse), která limituje strukturální schodky. Tento krok představuje největší fiskální stimulus od znovusjednocení země. Tlak na její pozastavení kvůli investicím do infrastruktury a zelené transformace rozděloval politickou scénu. Ve Spojených státech se výnosy desetiletých státních dluhopisů držely nad 4,3 %, neboť investoři přehodnocovali výhled na snížení sazeb ze strany Fedu. Trh tak zůstal citlivý na makrodata a výroky centrálních bankéřů obou stran Atlantiku.

Fond EMUN Fixed Income vydělal ve čtvrtletí 1,06 % po poplatcích a nákladech a jeho výkonnost mírně překonala index státních dluhopisů Bloomberg Czech >1 Year (0,99 %). Dařilo se zejména investicím do private credit, které kompenzovaly ztráty z dlouhodobých dolarových dluhopisů (Polsko, Rumunsko, USA). V průběhu čtvrtletí jsme prodali ETF LQD (americké korporátní dluhopisy) a TLT (dlouhodobé americké státní dluhopisy), abychom snížili úrokovou citlivost na dolarové sazby. Naopak jsme nakupovali české státní dluhopisy a také státní dluhopisy Velké Británie a Rakouska (oblíbený se splatností v roce 2117). Aktuální výnos do splatnosti 30i letého britského dluhopisu se pohybuje okolo 5,5 %, což je nevíce v tomto století.

Věříme, že rok 2025 bude pro dluhové nástroje volatilní, ale výnosově zajímavý. Aktuální durace portfolia EFI aktuálně pohybuje okolo 5,5 let. Z kreditního hlediska preferujeme barbelovou strategii: kvalitu v podobě státních dluhopisů a riziko private credit nástrojů. Aktuálně je průměrný vážený rating portfolia nainvestičním stupni BBB+. V případě nástupu kreditní averze budeme zvyšovat pozici v korporátních dluhopisech ze středoevropského regionu s hodnocením BB se solidními ziskovými parametry.

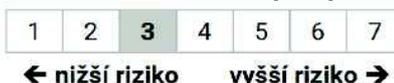
INFORMACE O FONDU

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	ekv. 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)



ÚPOZORNĚNÍ

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