

EMUN GLOBAL PRIVATE CREDIT OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

GPC

Investiční report

2025 – Q2

PŘEHLED FONDU

50m+ USD

Aktiva fondu (AuM)¹

10,76 % p.a.

Vážené YTM podkl. investic²

96,2 %

Seniorní zajištěné úvěry²

87,6 %

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	1,0514	1,0326
3 měsíce	1,88 %	0,80 %
YTD	4,33 %	2,46 %
Od počátku	5,14 %	3,26 %

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, obzvlášť 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 druhém čtvrtletí 2025 čelily globální dluhopisové trhy výraznému nárůstu volatility, způsobenému kombinací geopolitických rizik, fiskálních nejistot a rozdílných kroků hlavních centrálních bank. Spojené státy zaznamenaly prudký výprodej státních dluhopisů poté, co administrativa prezidenta Trumpa oznámila plošné zavedení celních tarifů – událost, která destabilizovala tržní očekávání a posunula výnosy desetiletých Treasuries během několika dnů o více než 50 bazických bodů vzhůru. Trhy zároveň přehodnocovaly schopnost americké vlády financovat rostoucí deficit, zatímco americké ministerstvo financí signalizovalo omezení emisí dlouhodobých dluhopisů. Naopak Evropská centrální banka ve stejném období dvakrát snížila sazby, čímž podpořila atraktivitu evropských státních dluhopisů jako relativně stabilního aktiva.

Fond byl založen v posledním čtvrtletí roku 2024. V uplynulém období jsme úspěšně dokončili úvodní fázi zainvestování portfolia. Zaměřili jsme se především na nákup veřejně obchodovaných BDC (Business Development Companies), jejichž ocenění bylo pod tlakem v důsledku geopolitického napětí na Blízkém východě a výhrůžek celními tarify ze strany americké administrativy. U některých BDC jsme také investovali do jejich korporátních dluhopisů v okamžiku, kdy se kreditní spready pohybovaly kolem 200 bazických bodů, což představovalo atraktivní vstupní úroveň.

Dále jsme do portfolia zařadili fond společnosti Blue Owl, specialisty na private credit v technologickém sektoru, prostřednictvím jejich struktury OTIC (Blue Owl Technology Income Corporation).

EMUN

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.

Dolarová třída Fondu vydělala v tomto čtvrtletí 1,88 % a 5,14 % od založení. Díky aktivnímu měnovému zajištění se podařilo CZK třídě Fondu ochránit investory před cca 15% 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

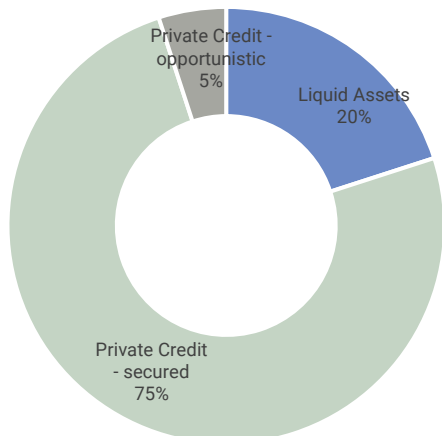
Parametry portfolia Private Credit²

Úvěry	
Počet podkl. úvěrů	1697
Vážené YTM portfolia	10,76%
Net YTM včetně leverage	12,41%
Senior secured	96,18%
Floating rate	87,62%
Vážená efektivní durace	0,94

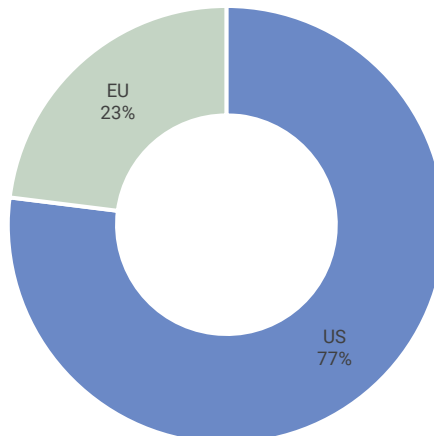
Fondy + společnosti	
Počet podkladových fondů	8
Vážená velikost podkladových fondů	20,04 mld USD
Vážená leverage fondů	43,87%
Vážená EBITDA podkl. společností	112,42 m USD
Vážené LTV podkl. společností	31,6 %
Vážený Dluh / EBITDA podkl. spol.	4,7x

Struktura fondu GPC

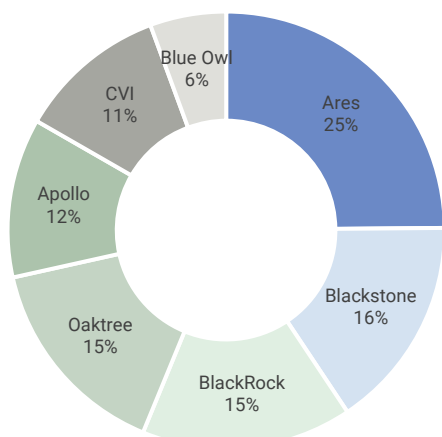
Strategie (Investováno⁵)



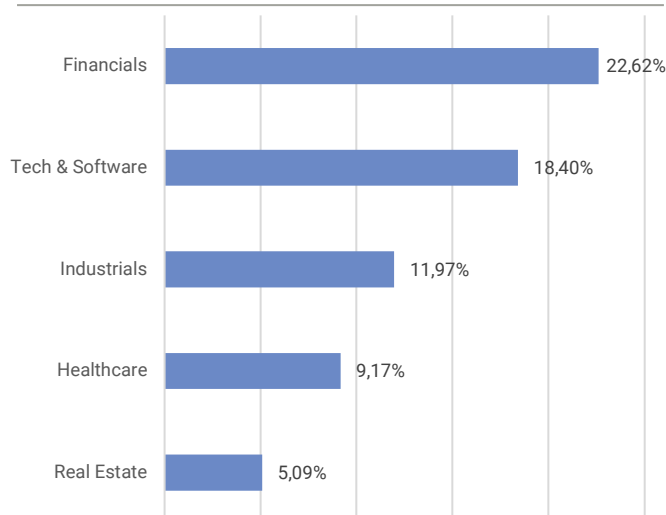
Region (Investováno)



Manažeři (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

16

investičních fondů

70+

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.

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>