

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

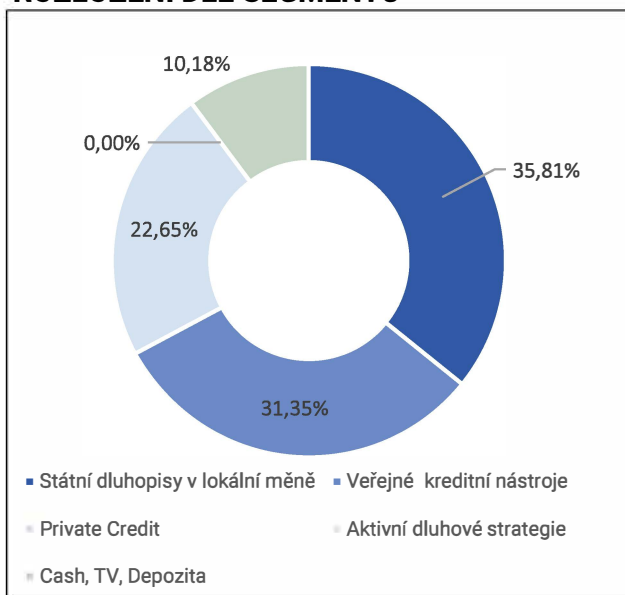
Třída aktiv	Fixed Income & Credit
Hodnota podílového listu (NAV)	1,2306
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	566 554 447
Počet vydaných PL	460 373 977,00
Počáteční datum	01.10.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	0,90%

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

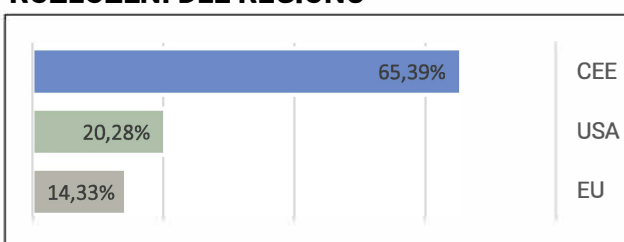
TOP POZICE PORTFOLIA

Pozice	
Počet pozic celkem	30
CZGB Float 08/18/43	9,38%
Globální fond Private credit	8,47%
Globální fond Asset backed finance	7,11%
Evropský fond Private credit	7,08%
CZGB 1.75 06/23/32	4,60%
Celkem TOP 5	36,64%

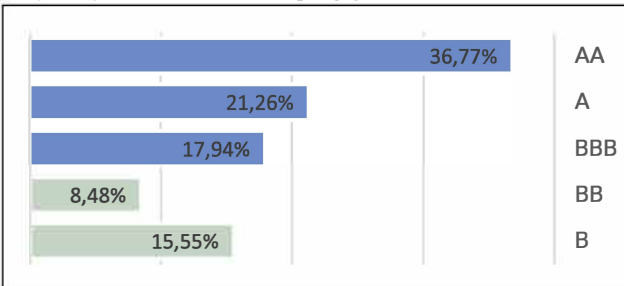
ROZLOŽENÍ DLE SEGMENTU



ROZLOŽENÍ DLE REGIONU



ROZLOŽENÍ DLE RATINGU



CHARAKTERISTIKY PORTFOLIA

Výnos do splatnosti portfolia (% p.a.)	5,45
Výnos do splatnosti vč. měn. zajištění (% p.a.)	5,50
Durace portfolia (roky)	5,51
Průměrný rating	BBB+

VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Měsíční	0,53%
Čtvrtletní	0,57%
YTD	1,64%
Od počátku	23,06%

STRUKTURA MAJETKU FONDU

Dluhopisy	65,39%
Investiční fondy včetně ETF	24,43%
Hotovost a ostatní	10,18%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	4,20% p.a.
2 roky	6,49% p.a.
Od počátku	7,84% p.a.

EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

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 administrativní prezident 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. Výnosy desetiletých německých Bundů se stabilizovaly nad 2,6 % navzdory pokračujícím debatám o pozastavení dluhové brzdy (Schuldenbremse) a rekordní emisi veřejného dluhu.

Ve druhém čtvrtletí zhodnotil Fond svěřené prostředky o 0,57 % po odečtení všech poplatků a daní. Největší měrou se na pozitivním vývoji podílely investice do private credit a vybraných korporátních dluhopisů. Naopak negativní vliv měly americké státní dluhopisy, jejichž ceny se ocitly pod tlakem v důsledku rostoucích obav o fiskální udržitelnost a přetrvávajících inflačních očekávání. Aktivně jsme do portfolia během čtvrtletí zasahovali jen minimálně. Navýšili jsme pozici v českém státním dluhopisu s variabilním kupónem CZGB Float 08/18/43. Zároveň došlo k předčasnému splacení emise společnosti Akropolis, která působí v oblasti komerčních nemovitostí v Pobaltí.

Domníváme se, že i přes pomalejší začátek bude rok 2025 pro dluhové nástroje rokem zvýšené volatility, ale zároveň atraktivních výnosových příležitostí.

Durace portfolia fondu EFI se aktuálně pohybuje kolem 5,5 roku. Z hlediska kreditního rizika preferujeme tzv. barbell strategii – tedy kombinaci kvalitních státních dluhopisů a výnosově atraktivních nástrojů typu private credit. Průměrný vážený rating portfolia se nadále drží na investičním stupni, konkrétně na úrovni BBB+. V případě zvýšené kreditní averze plánujeme navýšovat expozici vůči korporátním dluhopisům ze středoevropského regionu s ratingem BB, které zároveň vykazují solidní ziskovost a finanční stabilitu.

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)

1	2	3	4	5	6	7
← nižší riziko				vyšší riziko →		

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