

EMUN GLOBAL PRIVATE CREDIT OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

GPC

Investiční report

2026 – Q1

PŘEHLED FONDU

55m+ USD

Aktiva fondu (AuM)¹

9,5 % p.a.

Vážené YTM podkl. investic²

94,4 %

Seniorní zajištěné úvěry²

88,2 %

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	1,0634	1,0391
3 měsíce	-1,01 %	-0,71 %
YTD	-1,01 %	-0,71 %
Od počátku	6,34 %	3,91 %

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, obzvláště 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

První čtvrtletí 2026 působilo na trzích stabilně, pod povrchem však docházelo ke zhoršování podmínek. Private credit čelil tlaku vyšších sazeb i slabosti technologického sektoru („saasocalypse“), což vedlo k růstu obav z růstu podílu problémových aktiv. Geopolitické napětí s Íránem zvýšilo volatilitu a podpořilo růst výnosu 10letého US dluhopisu nad ~4,4 %, čímž dále zpřísnilo finanční podmínky a zatížilo valuace BDC (Business Development Companies). Zatímco kreditní marže veřejných dluhopisů zůstávají nízké, v private creditu roste diferenciací – zejména u rizikovějších softwarových firem, zatímco direct lending si drží atraktivní výnos.

V průběhu čtvrtletí jsme využili poklesu tržních valuací a přikupovali burzovně obchodované BDC, které se dostaly pod tlak v důsledku zhoršeného sentimentu v segmentu private credit. Tím jsme oportunisticky navýšili expozici vůči tomuto segmentu za atraktivnější ocenění. Aktuálně tvoří veřejně obchodované BDC asi 12 % portfolia. Zároveň jsme v průběhu kvartálu uhradili několik capital callů u stávajících fondů s oportunistickou a secondary strategií, čímž došlo k dalšímu postupnému zainvestování portfolia. V průběhu čtvrtletí jsme provedli částečný odkup direct lendingového semilikvidního fondu.

Hodnota podílové jednotky třídy denominované v americkém dolaru se během prvního čtvrtletí roku 2026 snížila o -1,01 %, zatímco korunová třída poklesla o -0,71 %. Negativní výkonnost byla tažena především klesajícími cenami burzovně obchodovaných BDC, které se v průběhu kvartálu dostaly pod tlak.

Věříme, že ve střednědobém horizontu budeme schopni výnosového cíle dosáhnout. Současné ocenění kvalitních amerických BDC vůči jejich účetní hodnotě vnímáme jako atraktivní nákupní příležitost. Chtěli bychom proto navýšit jejich zastoupení v portfoliu fondu přibližně na 15 % celkové alokace. Rovněž aktivně vyhledáváme příležitosti v agresivnějším spektru nástrojů private credit.

EMUN

PORTFOLIO GPC

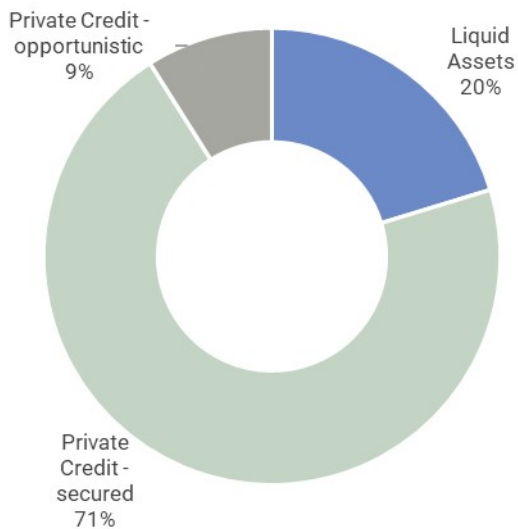
Parametry portfolia Private Credit²

Úvěry	
Počet podkl. úvěrů	1977
Vážené YTM portfolia	9,45%
Net YTM včetně leverage	10,51%
Senior secured	94,43%
Floating rate	88,17%
Vážená efektivní durace	0,81

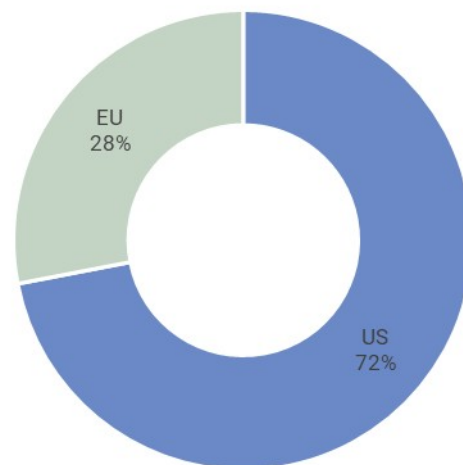
Fondy + společnosti	
Počet podkladových fondů	9
Vážená velikost podkladových fondů	20,2 mld USD
Vážená leverage fondů	43,29%
Vážená EBITDA podkl. společností	156,6 m USD
Vážené LTV podkl. společností	33,6 %
Vážený Dluh / EBITDA podkl. spol.	4,8x

Struktura fondu GPC

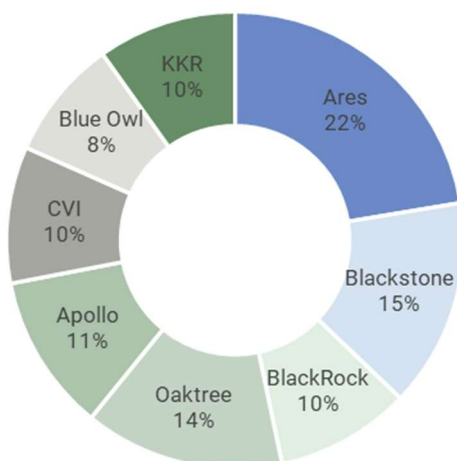
Strategie (Investováno⁵)



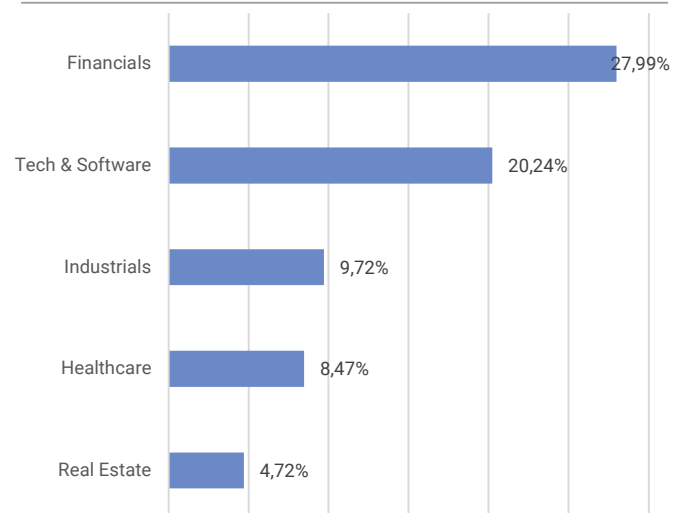
Region (Investováno)



Manažeři⁸ (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
Anaplan	Senior Secured	Globální	Technologie / Software	SaaS platforma pro propojené plánování, scénářovou analýzu a podporu rozhodování v cloudu
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 14 let poskytujeme našim klientům komplexní a inovativní investiční řešení napříč třídami aktiv se zaměřením na privátní trhy. Spolupracujeme pouze s renomovanými globálními investičními institucemi.

15+ miliard CZK

aktiv pod správou

14+ let

investování napříč cykly

18

investičních fondů

80+

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 převzaty 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 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.
- 8 Názvy společností jsou registrovanými ochrannými známkami jejich příslušných vlastníků. Jejich uvedení slouží pouze k ilustračním účelům a neznamená 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.

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>