

# EMUN SEMI-LIQUID GLOBAL PRIVATE EQUITY OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND („GPE“)

Investiční report

2024 – Q4

## PŘEHLED

70m+ USD

Aktiva fondu (AuM)<sup>1</sup>

6

Globálních správců

95 %

Západní rozvinuté trhy

500+

Podkladových investic

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝKONNOST

Fond EMUN Semi-liquid Global Private Equity („GPE“) je aktivně řízeným fondem private equity fondů, zaměřeným na investování s největšími světovými správci kapitálu na privátních trzích. Cílem fondu je zpřístupnění mimoburzovních investic typicky rezervovaných pouze pro velké investiční instituce jako státní fondy, univerzitní endowmenty či významné family offices.

Portfolio GPE je geograficky zaměřené zejména na rozvinuté trhy v USA a Západní Evropě a nabízí dynamickou expozici napříč všemi třídami private equity s převahou strategií Buyout a Secondaries. Portfolio je tvořeno investováním do pečlivě vybraných fondů největších světových private equity asset manažerů.

Struktura fondu GPE nabízí jednoduchý a okamžitý přístup k největším světovým transakcím mimo veřejně obchodované trhy. Fond je v semi-likvidní evergreen struktuře s čtvrtletním oceňováním a likviditou a nevyžaduje dlouhodobé lock-upy nebo správu capital callů. Díky tomu může sloužit jako „core“ stavební blok dlouhodobého private equity portfolia.

### Výkonnost fondu

	Třída USD	Třída CZK
Hodnota NAV / PL	1,0752	1,0745
3 Měsíce	0,83 %	1,47 %
YTD	7,52 %	7,45 %
Rok	7,52 %	7,45 %
Od počátku (kumulativně)	7,52 %	7,45 %
Od počátku (anualizovaně)	7,52 %	7,45 %

## KOMENTÁŘ

### Aktivita fondu

Fond GPE zaznamenal v posledním čtvrtletí roku růst o +0,83 % a od založení doposud celkem připsal +7,52 % (USD třída). Ve svém prvním roce se fondu GPE podařilo vybudovat portfolio private equity fondů šesti vysoce kvalitních globálních manažerů a uzavřít bez J-křivky. V uplynulém čtvrtletí se opět dařilo především investicím v rámci strategie Buyout, které těžily z příznivého makroekonomického vývoje a stabilního přístupu k financování. Všechny podfondy zaznamenaly pozitivní čtvrtletí. Výkonnost byla mírně zbržděna oslabením kurzu eura, ve kterém jsou drženy evropské investice, vůči dolaru, který je základní měnou podfondů.

Fondu se daří růst v souladu se svým plánem. V uplynulém čtvrtletí fond registroval nové investorské vklady v rozsahu cca +17 mil. USD a jeho velikost mezikvartálně vzrostla na více než 70 mil. USD (tj. přibližně 1,6 mld. CZK). Výkonnost byla v Q4 poznamenána dočasnou situací vyššího podílu hotovosti, vzhledem k přílivu nového kapitálu, vedoucímu ke zdvojnásobení AuM fondu v předchozím období. Ke konci Q4 byl fond opět plně investován. Další efekty z dočasné nižší zainvestovanosti v budoucnosti neočekáváme.

# EMUN

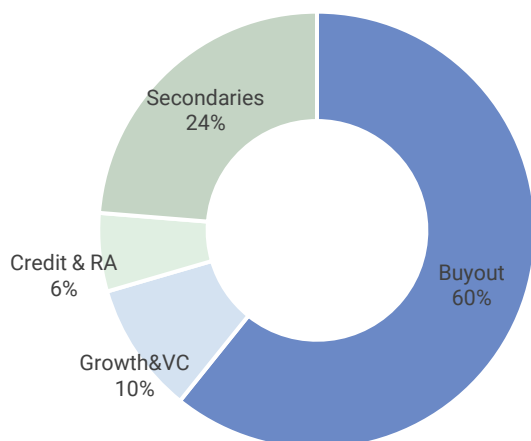
Ve čtvrtém čtvrtletí fond GPE dokončil úpis nového podkladového fondu do portfolia, čímž dále rozšířil expozici na přední světové správce. Novou investicí se stal fond společnosti Thoma Bravo, největšího světového PE investora zaměřeného čistě na software. Tento fond se zaměřuje na akvizice zavedených B2B softwarových společností s robustním cash flow a silným tržním postavením, tj. jedná se o strategii Buyout, nikoliv Growth či VC. Úpis nám umožňuje přístup k prémiovým technologickým investicím v rámci rozsáhlého ekosystému Thoma Bravo. Správce má dlouhou historii úspěšných transakcí ve společnostech jako SolarWinds, McAfee, Dynatrace nebo Sophos. Fond tak pokračuje v rozšiřování expozice na technologické private equity strategie, přičemž investice do Thoma Bravo posiluje zaměření portfolia na růstová aktiva v odvětvích s dlouhodobým potenciálem.

Konsolidované portfolio GPE v průběhu 4Q zůstalo relativně stabilní. Expozice na region Evropy se drží na 34 % portfolia, což je mírně nad úroveň dlouhodobého cíle. Tato pozice reflektuje pokročilejší fázi měnové politiky EU, kde dochází k rychlejšímu snižování sazeb než v USA, a mírně atraktivnější valuace na evropském trhu. Nadále se zaměřujeme na investice do odvětví s atraktivním dlouhodobým potenciálem. Ponecháváme výraznou expozici na strategii Buyout s 60 % portfolia, přičemž upřednostňujeme fondy se silnou historickou výkonností a disciplinovaným přístupem k investicím. Strategie Growth & VC s 10% zastoupením zůstává důležitou součástí portfolia, kde sledujeme zajímavé příležitosti zejména v souvislosti s očekávanou aktivitou na trhu IPO. Mezi podkladové společnosti zde patří například Anthropic, Stripe či SpaceX. V uplynulém čtvrtletí byla mírně navýšena expozice na strategie Secondaries, vzhledem k záměru rychlého zainvestování portfolia v souladu s vyšším přílivem kapitálu. V následujících čtvrtletích neplánujeme tuto složku dále navyšovat.

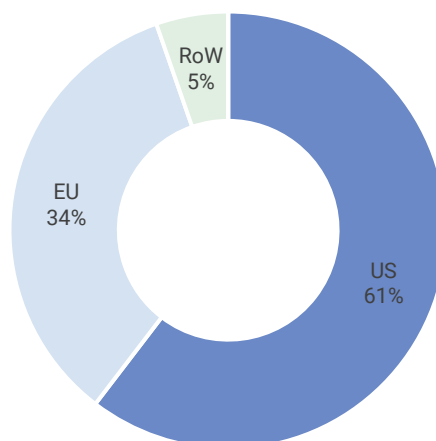
## PORTFOLIO GPE

### Přehled portfolia

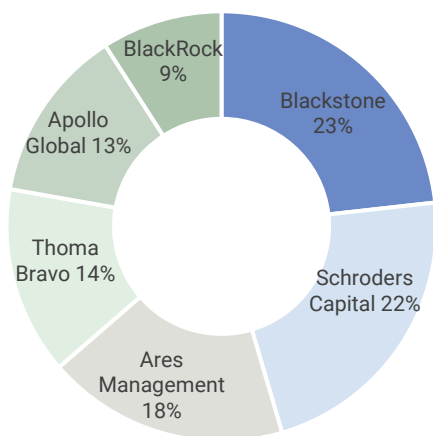
Strategie (Investováno)



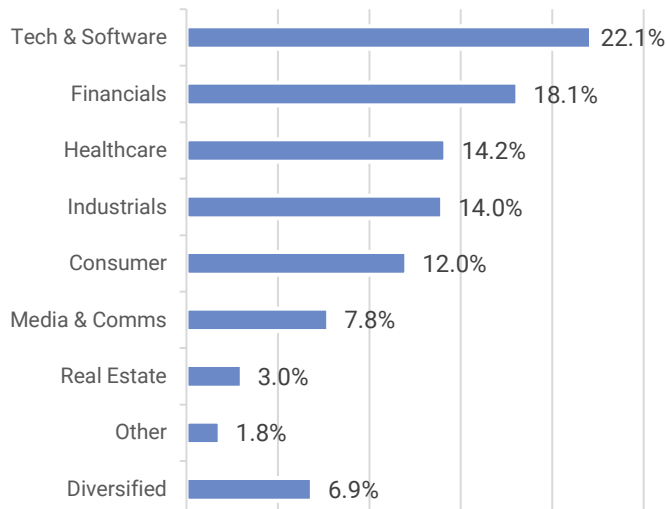
Region (Investováno)



Manažeři (Investováno + komitment)



Sektory (Investováno)



Investice	Strategie	Region	Sektor	Popis
Apollo Flagship Private Equity	Buyout	Sev. Amerika	Diverzifikované	Diverzifikovaná expozice na flagship PE strategie společnosti Apollo napříč sektory a regiony
Hipgnosis	Buyout	Evropa	Media & komunikace	Stažení z burzy přední společnosti vlastníci autorské katalogy interpretů jako Red Hot Chili Peppers, Neil Young nebo Journey
L'Occitane	Buyout	Evropa	Spotřební zboží	Stažení z burzy globální multi-brandové kosmetické společnosti se sídlem ve Francii
Skyline Aviation	Buyout	Evropa	Letectví & obrana	Platforma zaměřená na financování letectví, poskytující půjčky na letadla a motory
Anthropic	Growth	Sev. Amerika	Software	Technologická společnost zaměřená na vývoj a výzkum umělé inteligence s cílem vytvářet bezpečné a užitečné AI systémy. K hlavním investorům patří Amazon a Google
Amarok	Growth	Sev. Amerika	Business Services	Společnost specializující se na bezpečnostní systémy, zejména perimetrické ochrany a elektrické ploty, zaměřená na ochranu komerčních a průmyslových objektů
SpaceX	Growth	Sev. Amerika	Letectví & obrana	Soukromá letecká společnost, která navrhuje, vyrábí a vypouští rakety a kosmické lodě pro poskytování komerčních a vládních vesmírných služeb
Stripe	Growth	Sev. Amerika	Finance	Fintechová společnost, která vyvíjí software a infrastrukturu pro zpracování online plateb a podporu finančních transakcí pro podniky globálně
Blackstone Capital Partners VI., LP	Secondary / Buyout	Sev. Amerika	Diverzifikované	Sekundární nákup pozice ve flagship institucionálním fondu manažera Blackstone
Warburg Pincus Private Equity XII., LP	Growth	Sev. Amerika	Diverzifikované	Sekundární nákup pozice ve flagship institucionálním fondu manažera Warburg Pincus

## 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 Audit FIN, s.r.o.
Regulace	Česká národní banka

## PODMÍNKY FONDU

Měna	USD, CZK zajištěná
Doporučená min. investice	500 000 USD / 10 000 000 CZK
Likvidita / oceň. období	Čtvrtletní
Doporučený inv. horizont	Min. 5 let
Vstupní poplatek	Max. 3 %
Management fee p.a.	1,2 %
Performance fee	10 % při hurdle 8% p.a.

**1** Aktuální hodnota vkladů investorů do fondu GPE včetně dosud nevyemitovaných podílů. **2** 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.

Tímto dokumentem, resp. investičním reportem neplní EMUN investiční společnost, a.s. žádnou zákonnou informační povinnost. Tento dokument není investiční nabídkou, slouží pouze jako předběžná informace a je určena zejména stávajícím investorům fondu. Investování je spojeno s riziky a minulá výkonnost nezaručuje srovnatelný budoucí výnos. Potenciální investor by se měl před každou investicí dopředu podrobně seznámit se Sdělením klíčových informací (KIID) a Statutem fondu.