

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

Investiční report

2025 – Q1

PŘEHLED

90m+ USD	8	91 %	500+
Aktiva fondu (AuM) ¹	Globálních správců	Západní rozvinuté trhy	Podkladových investic

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝKONNOST

Výkonnost fondu

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 portfolioa.

	Třída USD	Třída CZK
Hodnota NAV / PL	1,0860	1,0823
3 Měsíce	1,00 %	0,73 %
YTD	1,00 %	0,73 %
Rok	7,95 %	7,58 %
Od počátku (kumulativně)	8,60 %	8,23 %
Od počátku (anualizovaně)	6,84 %	6,55 %

KOMENTÁŘ

Aktivita fondu

Fond GPE v prvním čtvrtletí roku 2025 posílil o +1,00 % a kumulativní výkonnost od založení v prosinci 2023 dosáhla +8,60 % (USD třída). Všechny PE fondy v portfoliu zaznamenaly kladný výsledek, některé však připsaly pouze kosmetické zhodnocení. Kapitál spravovaný fondem nadále roste a ke konci čtvrtletí poprvé přesáhl 90m USD, resp. 2 mld. korun ve správě.

Globální odvětví Private equity zaznamenalo smíšené čtvrtletí. Euforie z konce roku 2024 a počátku 2025 v průběhu čtvrtletí postupně slábla. Místo očekávaného poklesu inflace a sazeb a snižování daní v USA, které by vedly k rostoucí celosvětové M&A aktivitě, jsme byli svědky silícího geopolitického napětí a nejistoty v odvětví AI způsobené čínským modelem DeepSeek. Na závěr čtvrtletí pak byla situace dodatečně zkomplikovaná rozpoutanou obchodní válkou ze strany americké administrativy. Ta zvýšila hrozbu návratu inflace a poklesu hospodářského růstu v USA. Tento efekt na globální PE působil jako studená sprcha, neboť očekávanou zvýšenou exitovou aktivitu, při které PE fondy nejlépe performují, rázem vystřídala perioda nejistoty a odložených dealů.

Pozitivní informací je, že valuace napříč PE odvětvím zůstávají střednější než na veřejných trzích. Privátní trhy tedy doposud odolávaly tržním turbulencím poměrně solidně. Pokles valuací je zároveň pozitivní informace pro fondy v počátcích investiční periody, které

budou nakupovat levněji. Turbulentní trhy a nejistota jsou rovněž velmi zajímavým prostředím pro fondy Secondaries, které těží z rozšíření akvizičních diskontů. Aktuálně probíhající makroekonomická situace je komplikovaná a těžko čitelná, ale nastavení portfolia Fondu jí uzpůsobujeme.

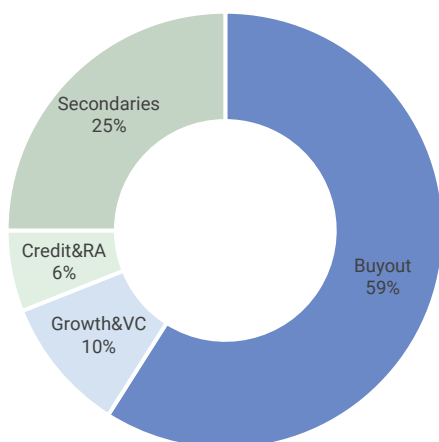
V průběhu čtvrtletí jsme realizovali několik důležitých transakcí. První bylo navýšení komitmentu ve flagship fondu Thoma Bravo (TB), který je předním světovým fondem zaměřeným na investice v oblasti B2B Software, zejména v segmentu větších privátních společností (valuace 1 mld+ USD). Předpokládáme, že dopady obchodních válek na tento segment budou omezené, a že poptávka větších korporací po digitalizaci operací bude silná navzdory potenciální recesi. Druhou významnou transakcí byl úpis flagship fondu legendárního manažera KKR, zaměřeného primárně na investice v Americe. KKR je jedním z nejzkušenějších globálních private equity investorů, s historií sahající do 70. let 20. století. Oba fondy, TB a KKR, jsou v rané investiční periodě (doposud oznámily první transakci z cca 15) a mají k dispozici rozsáhlé prostředky pro akvizice společností do portfolia - oba míří na kapitál ve správě cca 20 mld USD+. Třetí transakcí byl úpis fondu manažera StepStone, jednoho z největších světových investorů a poradců pro investování do fondů privátních trhů s celkovými aktivy pod správou a dohledem téměř 700 mld USD. U StepStone jsme upsali úvodní investici s potenciálním navýšením do hybridního fondu zaměřeného na transakce Secondaries výhradně v oblasti VC & Growth. V nadcházejících měsících, poznamenaných zejména značnou nejistotou ohledně budoucího směřování trhu, považujeme VC Secondaries za velmi zajímavý segment, který může profitovat jak v situaci aktuálně očekávaného zmraženého trhu (hluboké diskonty), tak v situaci růstu, který se očekával ještě začátkem roku (skrze IPO).

Koncem čtvrtletí jsme začali budovat složku likvidních investic v podobě veřejně obchodovaných akcií a ETF globálních PE manažerů, které se již v březnu obchodovaly desítky procent pod jejich historickými maximy. Cílem je postupně vybudovat cca 10-15% likvidní složku portfolia fondu, za účelem vyhlazení fondové likvidity. Aktuální situaci považujeme za příhodnou pro vstup do dlouhodobých pozic v kvalitních společnostech. Ke konci čtvrtletí likvidní složka (včetně cash) tvořila cca. 9,8 % NAV fondu.

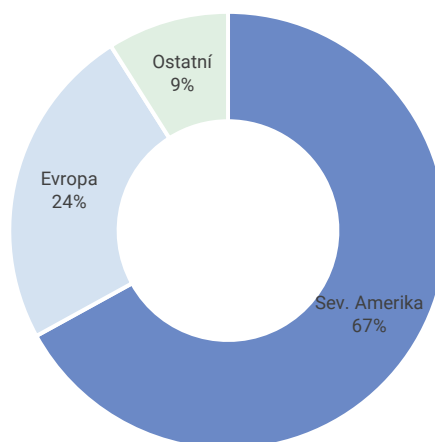
PORTFOLIO GPE – PRIVATE EQUITY

CCA 90% NAV FONDU

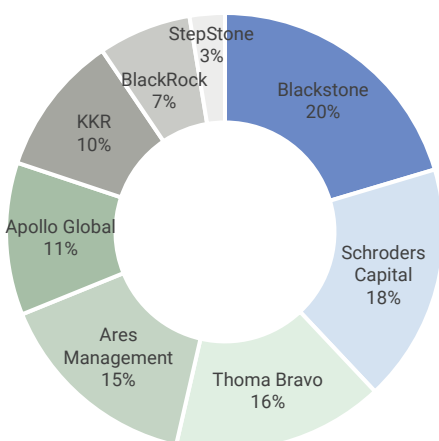
Strategie (Investováno)



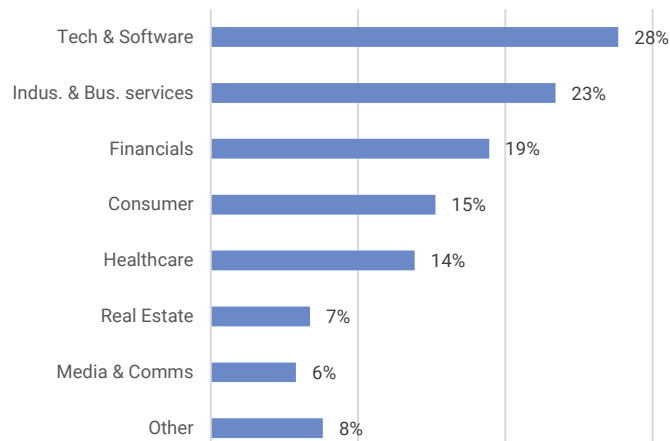
Region (Investováno)



Manažeri (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
AirTrunk	Buyout	APAC	Digitální infrastruktura	Největší hyperscale datacentrová platforma v pacifické Asii, s lokalitami mj. v Japonsku, Austrálii, Singapuru
Hipgnosis (Recognition)	Buyout	Evropa	Media & komunikace	Stažení z burzy přední společnosti vlastníci autorské katalogy interpretů jako Red Hot Chili Peppers, Neil Young nebo Journey
Skyline Aviation	Buyout	Evropa	Letectví & obrana	Platforma zaměřená na financování letectví, poskytující půjčky na letadla a motory
Wheels	Buyout	Sev. Amerika	Průmysl & služby	Společnost zajišťující služby fleet managementu pro více než 900 tisíc vozů globálně
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
Groq	Growth	Sev. Amerika	Technologie	Designer a výrobce procesorů optimalizovaných pro rychlé a efektivní AI výpočty
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, fintech	Fintechová společnost, která vyvíjí software a infrastrukturu pro zpracování online plateb a podporu finančních transakcí pro podniky globálně
BSP Solstice Investors L.P.	Secondary / Buyout	Sev. Amerika	Diverzifikované	Sekundární výkup portfolia Blackstone Strategic Partners, portfolio zahrnující přes 400 podkladových manažerů

INFORMACE O FONDU

PODMÍNKY 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

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 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.