

EMUN SEMI-LIQUID GLOBAL PRIVATE EQUITY

OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

GPE

Investiční report

2025 – Q2

PŘEHLED

103m+ USD

Aktiva fondu (AuM)¹

8

Globálních správců

91 %

Západní rozvinuté trhy

500+

Podkladových investic

INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝKONNOST

Fond EMUN Semi-liquid Global Private Equity („GPE“)² 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 likviditou⁴ a nevyžaduje dlouhodobé lock-upy nebo správu capital callů. Díky tomu může sloužit jako „core“ stavební blok dlouhodobého private equity portfolio.

Výkonnost fondu

	Třída USD	Třída CZK
Hodnota NAV / PL	1,153	1,135
3 Měsíce	6,2 %	4,8 %
YTD	7,2 %	5,6 %
Rok	10,3 %	8,5 %
Od počátku (kumulativně)	15,3 %	13,5 %
Od počátku (anualizovaně)	10,0 %	8,8 %

KOMENTÁŘ

Aktivita fondu

Fond GPE ve druhém čtvrtletí roku 2025 posílil o +6,2 % a kumulativní výkonnost od založení v prosinci 2023 dosáhla +15,3 % (USD třída). Všechny investice v portfoliu vykazaly silné zhodnocení při robustním zotavení globálních trhů po dubnové volatilitě. Aktiva pod správou fondu opět zaznamenala mezikvartální růst a fond v uplynulém čtvrtletí poprvé překročil hranici 100m USD (cca 2,2 mld CZK).

Globální kapitálové trhy zažily velmi volatilní čtvrtletí. Na březnové mírné zpomalování tržní euforie navázala perioda extrémní nejistoty na začátku dubna. Ta byla způsobena otevřeným vyhlášením obchodních válek od americké administrativy v den známý jako „liberation day“. V následujících týdnech však prudké výprodeje napříč prakticky veškerými rizikovými aktivy, v kombinaci s rostoucími obavami z vracející-se inflace, donutily americkou vládu z části zmírnit svůj přístup a nastolit konstruktivnější tón. V kombinaci s umírněnější měnovou politikou ze strany americké centrální banky, solidní výsledkovou sezonou a obnoveným optimismem z adopce AI po úleku z čínského DeepSeek, se trhy v druhé polovině čtvrtletí definitivně vrátily do stavu „risk-on“.

Odvětví globální private equity na volatilní čtvrtletí reagovalo smíšeně. Studená sprcha liberation day zasáhla i privátní trhy, podobně jako veřejné burzy. Jak je v PE běžné, trhy nereagovaly poklesem cen, nýbrž zmražením aktivit – pokud je jedna věc, kterou reálná ekonomika a transakční prostředí nemají rády, tak je to nejistota. Začátkem čtvrtletí jsme tedy sledovali odložené transakce, uzavření bran IPOs a celkově horší exitovou a fundraisingovou aktivitu. Na druhou stranu, zajímavým efektem bylo znatelné rozšíření diskontů na sekundárních transakcích. Prodejní tlaky byly v průběhu čtvrtletí nejsilnější v oblasti amerických endowmentů a nadací, které se proaktivně zbavovaly části svých portfolií PE podílů v přípravě na daňovou reformu a redukci dotační podpory ze strany státu. Celkově se dá druhé čtvrtletí shrnout jako turbulentní jízda s dobrým koncem. Na trhu vzniklo mnoho příležitostí, které bylo možné využít ke generování zisků.

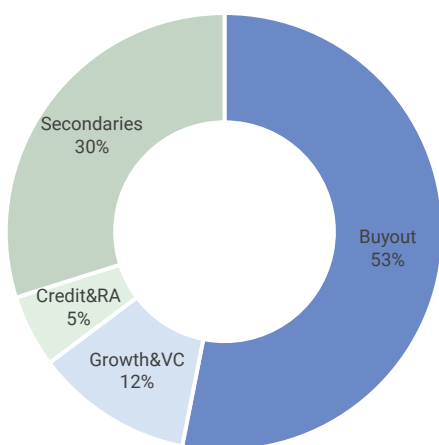
Fond GPE v Q2 realizoval doposud své nejsilnější čtvrtletí. Kladné zhodnocení zaznamenaly všechny části portfolia. Nejsilnější růst jsme realizovali na investicích do oblastí Growth/ late-stage VC, kde jsme zhodnotili naše investice do velkých pre-IPO společností jako Anthropic a SpaceX, které patří k největším podkladovým aktivům fondu. Cítíme, že pozitivní sentiment se do oblasti privátních technologických společností vrací – pokud nadále bude povolovat monetární politika US, tak je pravděpodobné, že druhá polovina 2025 bude pro segment IPO a VC nejsilnější od roku 2021. Druhý nejsilnější výnos jsme zaznamenali na buyoutových investicích, a to zejména evropských, které těžily ze zpevňujících valuací i silnějšího eura. V neposlední řadě jsme zhodnotili investice do Secondaries, kde jsme dočasně využili širších diskontů. S návratem tržního optimismu sledujeme užší diskonty a naší expozici na Secondaries budeme opět rotovat do dynamičtějších tříd.

Začátkem dubna blízko lokálního dna trhů jsme se soustředili na posílení likvidní složky portfolia. Během prvních dvou dubnových týdnů jsme postupně navýšili expozici na likvidní aktiva, zejména v podobě burzovně obchodovaných akcií large-cap PE manažerů, až na úroveň cca. 20 % celkového portfolia fondu. Zhruba od poloviny května jsme již pozice postupně snižovali. Ke konci čtvrtletí držel fond zhruba 15% alokaci na likvidní aktiva, přičemž prakticky veškerá částka byla investovaná do akcií, s menšinou uloženou na dolarových depozitech. Dobré načasování nákupů likvidních investic výrazně přispělo k silnému čtvrtletnímu výkonu fondu.

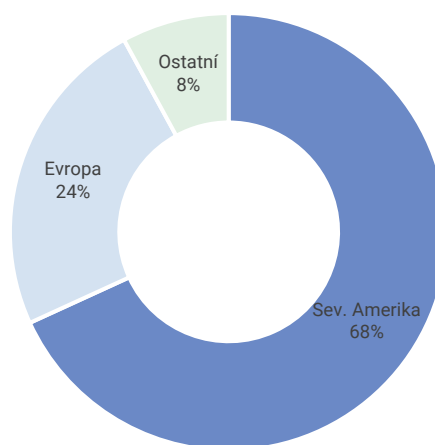
PORTFOLIO GPE – PRIVATE EQUITY³

CCA 85% NAV FONDU

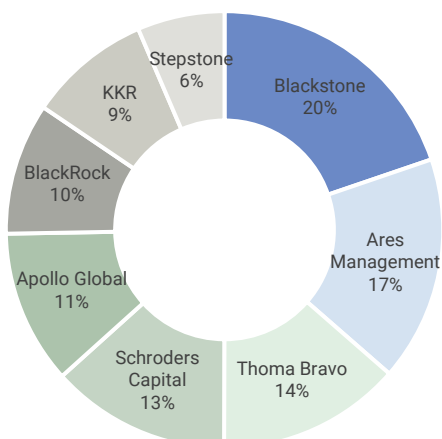
Strategie (Investováno⁵)



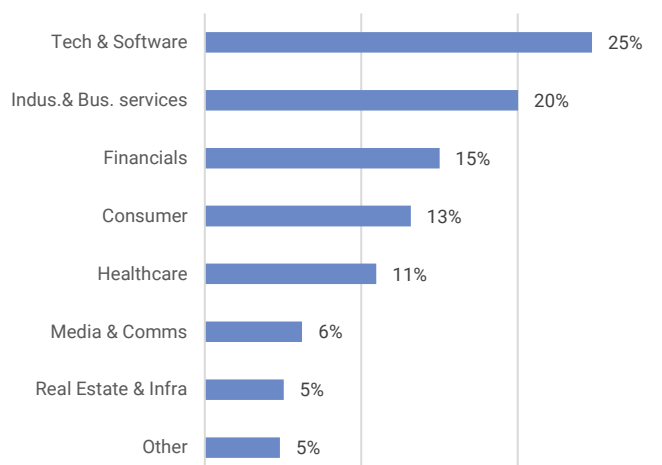
Region (Investováno)



Manažeři (Investováno + komitment⁶)



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
Skyligh 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

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	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.

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 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.

3 Prezentované údaje se vztahují pouze k zainvestované či komitované části portfolia do aktiv typu Private equity. Údaje o portfoliových investicích jsou převzaté od podkladových manažerů a mohou být opožděné. Některé údaje mohou být doplněny na bázi inference z obecných zdrojů o srovnatelných investicích.

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.

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/12/emun-semi-liquid-global-private-equity>. 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>