

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

Investiční report

2024 – Q2

PŘEHLED

23,3m USD Fondový kapitál (AuM) ¹	5 Fondů globálních správců ²	95 % Západní rozvinuté trhy	400+ 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	1,0451	1,0452
3 Měsíce	3,84 %	3,85 %
YTD	4,51 %	4,52 %
Rok	4,51 %	4,52 %
Od počátku (kumulativně)	4,51 %	4,52 %
Od počátku (anualizovaně)	NM	NM

KOMENTÁŘ

Aktivita fondu

Fond GPE zaznamenal první hmatatelný růst a za první půlrok od svého založení k 30.06. doposud zhodnotil kapitál o +4,5 % v čistém vyjádření. Fond úspěšně ukončil iniciační investiční periodu, ze které vyšel dle plánu bez J-křivky. Všechny fondy v portfoliu vykazaly pozitivní výsledky. Výkonnost byla tažena především našimi investicemi do strategií Secondaries, které se zhodnotily o bezmála +11 %. Fondu se daří investovat v souladu se svým záměrem maximální zainvestovanosti a doručení efektivní expozice na globální trh Private equity. K 30.06. byl fond ze 104 % investorského kapitálu zainvestován v podkladových PE fondech prvotřídních globálních správců. Z pohledu fundraisingu byl fond v uplynulém čtvrtletí rovněž úspěšný díky novým investorským úpisům v hodnotě c. 5m USD. Ke konci čtvrtletí byl fondový kapitál na úrovni 23,3m USD a růst pokračuje v souladu s cílem.

V uplynulém čtvrtletí fond GPE pokračoval v investiční aktivitě. Byla dokončena transakce úpisu nového fondu do portfolia od manažera Schroders Capital, jednoho z předních evropských asset manažerů. Dokončením transakce se rozšířilo portfolio fondu na čtyři zainvestované manažery.

EMUN

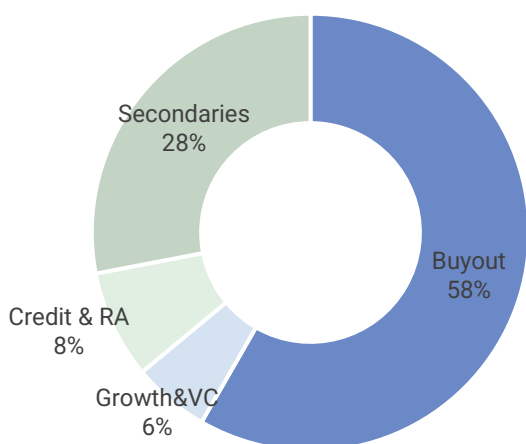
V červnu byla rovněž investičním výborem fondu odsouhlasena transakce do nového fondu blue-chip globálního investičního manažera. Transakce bude formálně dokončena v průběhu měsíce července a v reportu se projeví až v příštím čtvrtletí. Jedná se o „late-primary“ úpis již z části zainvestovaného fondu, náběh investiční expozice bude velmi rychlý. To je v souladu s cílem fondu GPE, který míří na maximalizaci zainvestovanosti na fondové úrovni. Aktuálně probíhá jednání s několika dalšími vysoce kvalitními globálními asset manažery a do konce roku bude portfolio rozšířeno ještě minimálně o jednu další investici.

Konsolidované portfolio GPE prošlo v uplynulém čtvrtletí změnami vlivem přidání nového fondu. Navýšili jsme Evropskou expozici z 14 % na aktuálních 26 % portfolia. Toto geografické rozložení lépe reprezentuje regionální rozprostření kapitálu na globální úrovni. Dle MSCI bylo v Q1 2024 c. 21 % světového trhu PE alokováno v Evropě a 61 % v Americe. Portfolio fondu GPE cíleně nadvazuje expozici na tyto rozvinuté trhy. Naopak podvážená je expozice na Asii a zbytek světa se zastoupením 5 % vs 18 % dle MSCI. Dalším důvodem pro naše cílené navýšení Evropské expozice byl náš názor na trajektorii úrokových sazeb v regionu. Úrokový cyklus v EU je již za bodem zlomu poté co ECB v červnu přistoupila k prvnímu snížení sazeb. Vyhlášení změny trajektorie sazeb by mělo vést k podpoření transakční aktivity v regionu a ke stabilizaci valuací. Z klesajících sazeb by měly těžit především strategie využívající vyšší poměr dluhového financování, tj. Buyout. Zastoupení této strategie jsme ve fondu mezikvartálně navýšili z 47 % na 58 % a jsme blízko dlouhodobého cíle. Naopak prostředí klesajících sazeb a inflace je relativně méně atraktivní pro strategie Credit a Real Assets, jejichž zastoupení jsme mírně snížili z 9 % na 8 % a ve snižování plánujeme pokračovat. Rozmrznutí trhu by rovněž mělo vést k vyšší exitové aktivitě a nižším tlakům na cash-flow investorů. V následujících obdobích tudíž očekáváme relativní pokles atraktivity strategií Secondaries vlivem poklesu transakčních diskontů. Sledujeme rovněž vracející-se zájem do oblasti Growth equity, kde trh postupně rozmrzá – dle EY hodnota amerických IPO meziročně vzrostla o +67 %, v regionu EMEIA (Europe, Middle-east, India, Africa) dokonce o +89 %.

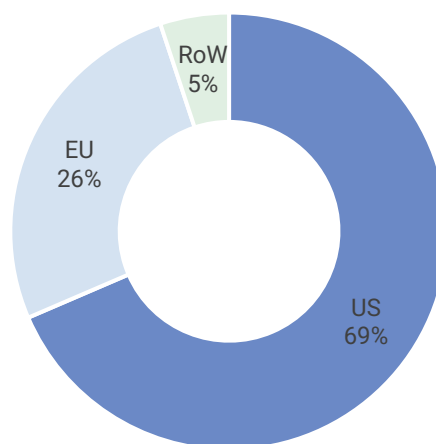
PORTFOLIO GPE

Přehled portfolia

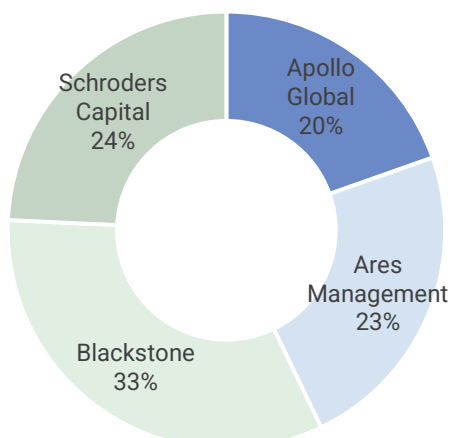
Strategie



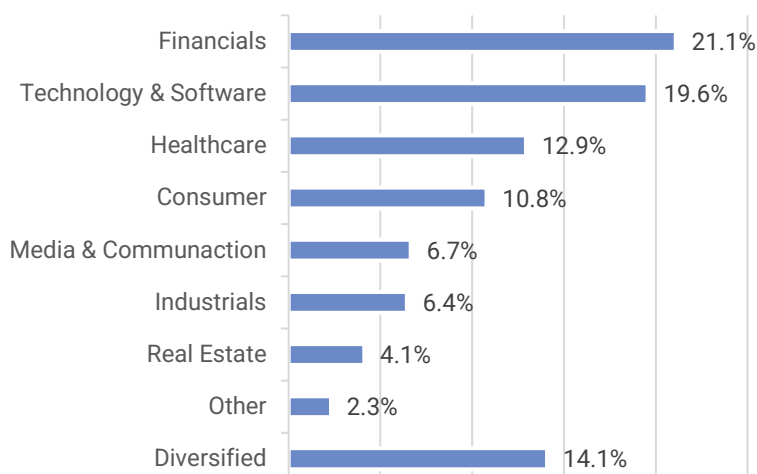
Region



Manažeri



Sektory



Vybrané investice³

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
Civica	Buyout	Evropa	Software	Jedna z největších evropských GovTech společností, vyvíjející software pro více než 5 tisíc institucí veřejného sektoru
Optegra	Buyout	Evropa	Zdravotnictví	Sít očních klinik zajišťující laserové korekce zraku (v Čechách Lexum)
RTX Cybersecurity	Buyout	Sev. Amerika	Letectví & Obrana	Kontrolní podíl ve vyčleněné divizi kybernetické bezpečnosti společnosti Raytheon
Wheels	Buyout	Sev. Amerika	Finance	Společnost zajišťující správu vozových parků v 61 zemích. Přes 800 tisíc vozů pod správou
CoreWeave	Growth	Sev. Amerika	Digitální infrastruktura	Poskytovatel GPU cloudových řešení pro vývoj AI pro zákazníky jako Microsoft či NVIDIA
Rohlík	Growth	Evropa	Spotřební zboží	Přední e-commerce platforma v CEE zajišťující prodej a dovoz spotřebního zboží, zejména potravin
Blackstone Capital Partners VI., LP	Secondary / Buyout	Sev. Amerika	Diverzifikované	Sekundární nákup pozice ve flagship institucionálním fondu manažera Blackstone
Vista Equity Partners Fund V L.P.	Secondary / Buyout	Sev. Amerika	Software	Sekundární nákup pozice ve flagship institucionálním fondu manažera Vista Equity Partners
Warburg Pincus Private Equity XII L.P.	Secondary / 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** V průběhu měsíce června byla investičním výborem přijata investice do nového podkladového fondu s vypořádáním na začátku Q3 2024. Konkrétní dopad na složení portfolia se promítne v následujícím reportu. **3** Obsahuje vybrané investice držené podkladovými fondy, subjektivně vybrané portfolio manažerem fondu po ilustraci. Investice nejsou řazeny dle velikosti, ale zpravidla se jedná o pozice s významným zastoupením v portfoliu. Neexistuje žádná záruka, že uvedené společnosti budou v budoucnu součástí portfolia. Nejedná se o investiční nabídku či 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.