

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

Investiční report

2024 – Q3

## PŘEHLED

52,8m USD

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

5

Fondů globálních správců

94 %

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	1,0663	1,0589
3 Měsíce	2,03 %	1,31 %
YTD	6,63 %	5,89 %
Rok	6,63 %	5,89 %
Od počátku (kumulativně)	6,63 %	5,89 %
Od počátku (anualizovaně)	NM	NM

## KOMENTÁŘ

### Aktivita fondu

Fond GPE zaznamenal další čtvrtletní růst o +2,03 % a od založení doposud celkem připsal +6,63 % (USD třída). V uplynulém čtvrtletí se dařilo především investicím v rámci strategie Buyout, které byly podpořeny uvolněnější měnovou politikou ze strany centrálních bank v našich klíčových regionech US a EU. Ostatní strategie v portfoliu rovněž zaznamenaly posílení v menším rozsahu. Strategie Secondaries zpomalily v růstu po raketovém startu při založení fondu.

Fondu se daří růst v souladu se svým plánem. V uplynulém čtvrtletí fond registroval nové investorské vklady v rozsahu +27m USD a mezikvartálně se jeho velikost víc než dvojnásobila na téměř 53m USD (tj. 1,2 mld CZK) kapitálu ve správě. Nový investorský kapitál je umisťován v souladu s investiční strategií, která míří na vysokou efektivitu alokace kapitálu na privátní trhy. K 30.09. byl díky aktivním kreditním linkám fond zainvestován z 113 % NAV do portfolia kvalitních podkladových fondů velkých světových správců.

EMUN

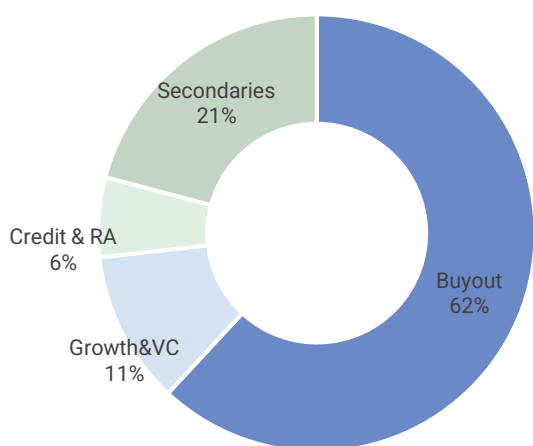
Ve třetím čtvrtletí fond dokončil úpis nového fondu do portfolia, čímž se rozšířila expozice na 5 předních světových správců. Jedná se o institucionální fond manažera BlackRock Private Equity Partners se zaměřením na strategii Growth equity, zejména velké globální pre-IPO společnosti v tzv. „late-stage VC“ fázích s valuací převyšující 250m USD. Díky přímé spolupráci s manažery fondu byl EMUN schopný realizovat akvizici podílu v již částečně zainvestovaném fondu vysoce kvalitních růstových aktiv v oblasti technologií a software, a to s dodatečnými výhodami plynoucí z naší pozice „kotevního“ investora. V září byly investičním výborem odsouhlaseny úpisy dvou nových fondů blue-chip světových manažerů. Realizace transakcí proběhne před koncem roku 2024 a vzniklá expozice se projeví ve fondovém reportu ke Q4.

Konsolidované portfolio GPE v průběhu 3Q opět zaznamenalo rotaci. Pokračovali jsme v navyšování expozice na region Evropy z 26 % na aktuálních 35 % portfolia a momentálně jsme mírně nadváženi našim dlouhodobým cílům. Tuto pozici jsme realizovali vzhledem k pokročilejšímu stádiu měnové politiky EU, která rychleji snižuje sazby než v US, v kombinaci s mírně atraktivnějšími akvizičními násobky na Evropském trhu. Tímto chceme profitovat z očekávané zvýšené akviziční aktivity na Evropských buyoutech. V uplynulém čtvrtletí se portfolio podkladových společností v GPE rozšířilo například o nové velké investice do evropských firem L'Occitane či Hipgnosis. S polevujícími sazbami, stabilnějšími valuacemi a zrychlující transakční aktivitou vidíme zajímavé příležitosti na dynamičtějších segmentech portfolia v porovnání se začátkem letošního roku. Navýšili jsme expozici na strategii Buyout z 58 % portfolia na 62 % portfolia. Sledujeme i aktivitu na veřejných trzích, kde jak široké, tak technologické indexy boří rekordy a tržní sentiment je aktuálně velmi pozitivní. V přípravě na očekávanou vlnu přicházejících IPO jsme tedy proaktivně zvyšovali naši expozici na strategii Growth & VC, kde společnosti typicky exitují formou uvedení na burzu. Posilujeme investice v sektorech technologií a software, které se v uplynulém čtvrtletí dostaly na první místo v naší sektorové alokaci. K zajímavým novým podkladovým společnostem v portfoliu patří např. Anthropic, Stripe či SpaceX. Snížili jsme expozici na Secondaries z 28 % na 21 %.

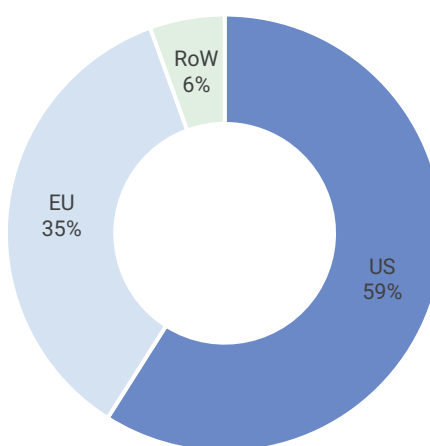
## PORTFOLIO GPE

### Přehled portfolia

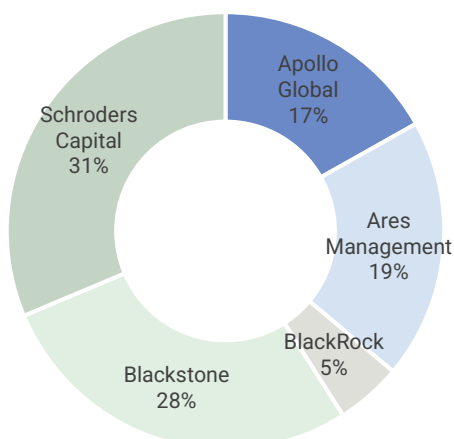
#### Strategie



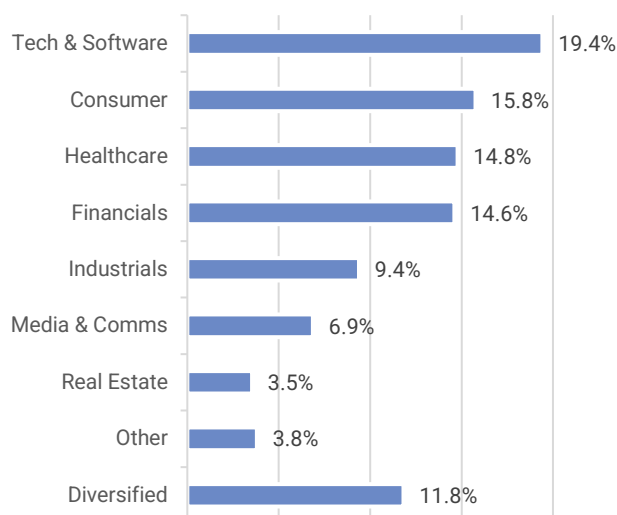
#### Region



#### Manažeri



#### Sektory



## Vybrané investice<sup>2</sup>

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
Optegra	Buyout	Evropa	Zdravotnictví	Sít očních klinik zajišťující laserové korekce zraku (v Čechách Lexum)
Anthropic	Growth	Sev. Amerika	Software	Technologická společnost zaměřená na vývoj a výzkum umělé inteligence s cílem vytvářet bezpečné a užitečné AI systémy. Developer AI modelu Claude. K hlavním investorům patří Amazon a Google
CoreWeave	Growth	Sev. Amerika	Digitální infrastruktura	Poskytovatel GPU cloudových řešení pro vývoj AI pro zákazníky jako Microsoft či Nvidia
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
Vista Equity Partners Fund VL.P.	Secondary / Buyout	Sev. Amerika	Software	Sekundární nákup pozice ve flagship institucionálním fondu manažera Vista Equity Partners

## 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.