

EMUN Global Unicorns OPF („EGU“)

Investice do předních světových privátních společností ve fázi pre-IPO

Říjen 2025

EMUN

Obsah

1. Přehled
2. Představení správce fondu
3. Definice, stav trhu a příležitost 2025 Investiční strategie fondu
4. Investiční struktura fondu
5. Informace o fondu a klíčové podmínky
6. Přílohy

Přehled



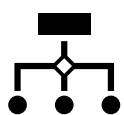
Systematická expozice na segment globální pre-IPO / Unicorns

Dlouhodobý, efektivní přístup k dynamickému tržnímu segmentu



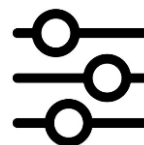
Vyšší cílené výnosy¹

Cílené výnosy 12 % p.a.+, nad úrovní veřejně obchodovaných akcií



Koncentrované portfolio

„Koncentrovaná diverzifikace“ – většina portfolia alokována do top 20 globálních Unicorns s vysokou pravděpodobností IPO



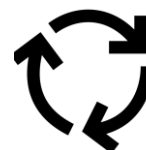
Dynamická crossover strategie

Kombinace core expozice na pre-IPO Unicorns s alokací do proticyklických VC Secondaries a likvidních aktiv



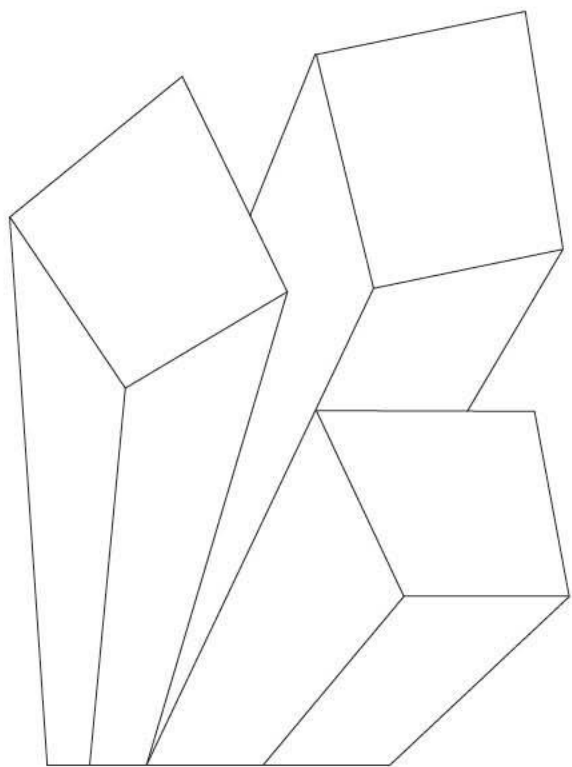
Úzké sektorové zaměření

Zaměření na dynamické růstové sektory jako AI/ML, software, fintech



Evergreen, semi-likvidní formát

Otevřená struktura nabízí možnost průběžných investic a divestic, důležitý aspekt pro cyklický segment



2. Představení správce fondu

EMUN

Představení společnosti

EMUN

- EMUN je přední investiční multi-family office a wealth management platforma pro segment největších podnikatelských rodin a institucionálních investorů v České Republice. S klienty nás spojuje partnerství založené na vzájemné důvěře a respektu
- Jsme butiková společnost, zaměřující se na komplexní, individualizovaná řešení doručená pod jednou střechou
- Profesionální služby správy majetku poskytujeme již přes 13 let

EMUN investiční
společnost

- V individuálním a fondovém asset managementu pod **dohledem ČNB investujeme a administrujeme majetek v hodnotě 13+ mld CZK¹**. Disponujeme plnou licencí k přímému obhospodařování aktiv našich klientů
- Specializujeme se na správu finančního majetku s dlouhým investičním horizontem v objemech nad 100m CZK
- Spolupracujeme pouze se špičkovými mezinárodními a lokálními investičními společnostmi, asset manažery a bankami, u kterých obchodujeme za institucionálních podmínek

EMUN Private
Markets

- **10+ let správy portfolií Private markets podílů v hodnotě 8+ mld CZK¹**
- Otevřená architektura: spolupráce s top globálními i lokálními manažery, přístup k primárním a sekundárním úpisům a přímým koinvesticím
- Strategické řízení investic, zahrnující konstrukci diverzifikovaných portfolií, cash-flow management a komplexní monitoring výkonnosti vč. benchmarkingu

Tým EMUN investiční společnosti, a.s.

Investment team



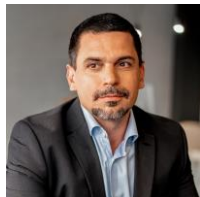
Filip Savi*

- Partner
- 8+ let zkušeností na kapitálových trzích



Leoš Jirman*

- Partner, CIO
- 30+ let zkušeností na kapitálových trzích



Vojtěch Železný*

- Portfolio manager
- 10+ let zkušeností na kapitálových trzích



Adam Čížmař*

- Portfolio manager
- 6+ let zkušeností na kapitálových trzích



Petr Čermák

- Investment strategist
- 20+ let zkušeností na kapitálových trzích



Jáchym Novotný

- Analyst
- 5+ let zkušeností na kapitálových trzích

Investor relations



Petr Laštovka

- Partner, CEO
- 10+ let zkušeností na kapitálových trzích



Tomáš Janeba

- Account Manager
- 5+ let zkušeností na kapitálových trzích



Jiří Bican

- Account manager
- 15+ let zkušeností na kapitálových trzích



Pavel Hoffman

- Account manager
- 30+ let zkušeností na kapitálových trzích



Filip Kabelka*

- Risk manager
- 5+ let zkušeností na kapitálových trzích



Jiří Čejka

- Fund admin. specialist
- 5+ let zkušeností na kapitálových trzích

Risk & Ops

25+ total headcount v investiční společnosti

Třídy aktiv, které v EMUN využíváme

Public markets

Likvidní aktiva

4,8mld CZK+ ¹

- Cash, MM
- Dluhopisy, úvěry
- Akcie
- Hedge fondy

Private markets

Private Equity

4,7 mld CZK+ ¹

- Buyout
- Growth Equity
- Venture Capital
- Secondaries

Private Credit

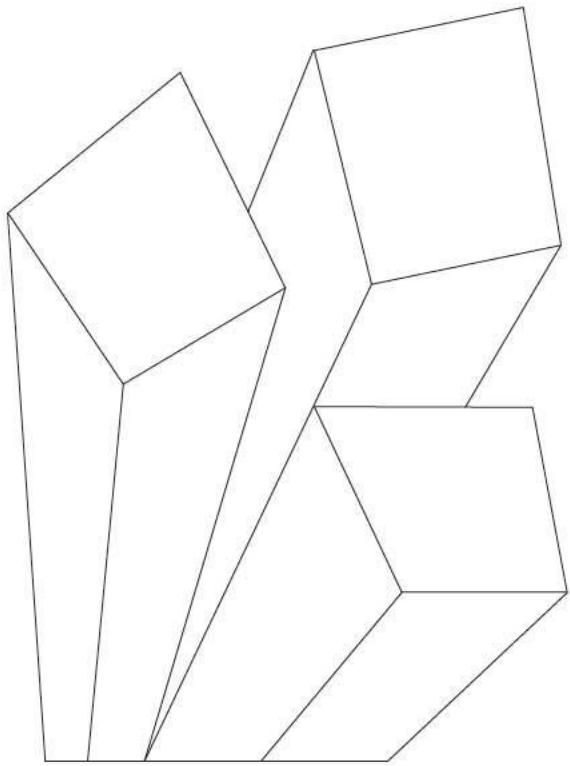
1,5 mld CZK+ ¹

- Direct Lending
- Asset-backed
- Opportunistic Credit
- Structured Credit

Real Assets

2,0 mld CZK+ ¹

- Real Estate
- Infrastructure
- Land & Natural resources



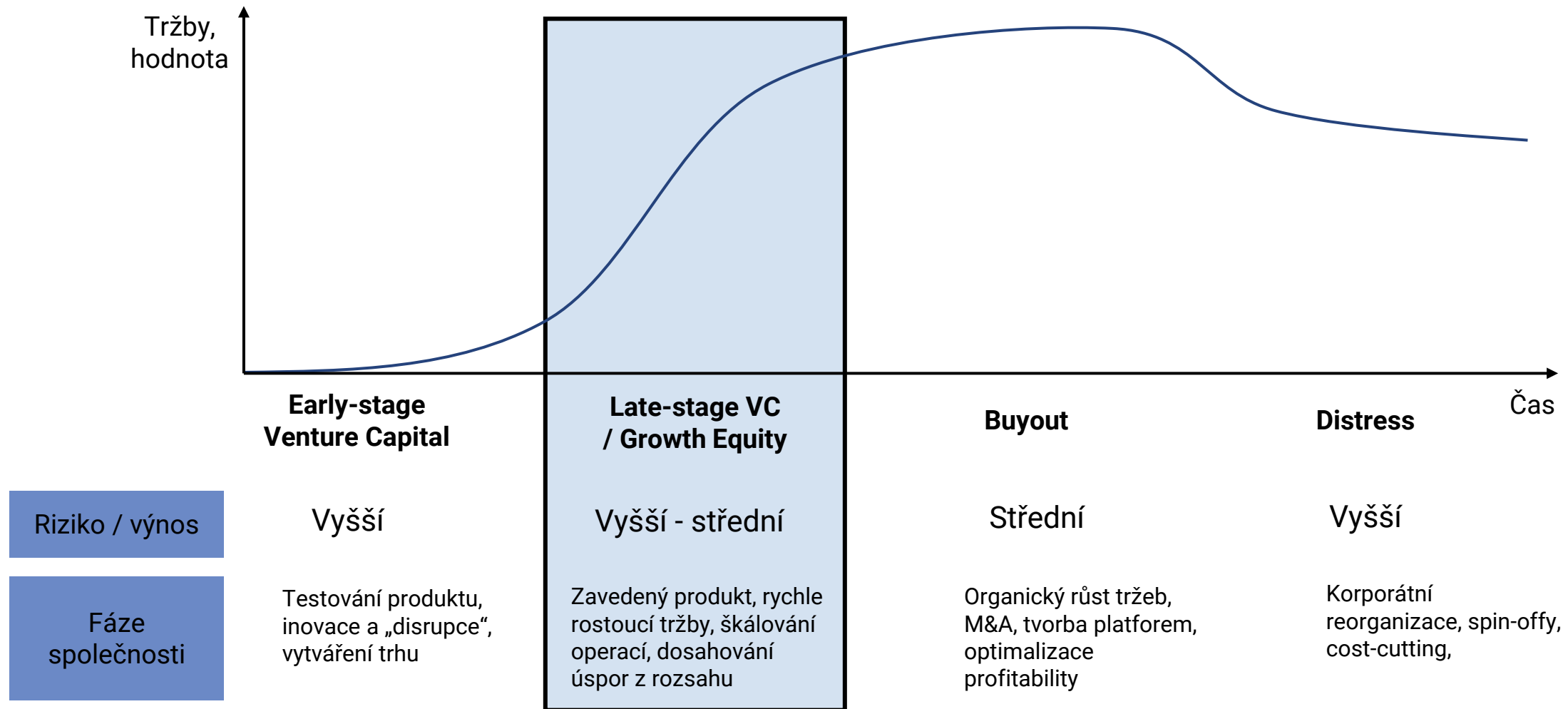
3. Definice, stav trhu a příležitost 2025

EMUN

Co je Private Unicorn společnost?

- **Privátní společnosti s hodnotou nad 1mld USD:** Private Unicorn společnosti jsou soukromé firmy, které nejsou obchodované na veřejných burzách a dosáhly valuace přes 1 miliardu USD
- **Omezený přístup pro veřejnost:** Díky typicky vysoké poptávce a neexistující veřejné nabídce do Unicorn společností mohou investovat převážně jen specializované venture kapitálové fondy, private equity investoři nebo institucionální investoři
- **Rychlý růst a inovace:** Tyto společnosti často působí v technologickém nebo inovativním sektoru, či plní roli „disruptora“ na existujících trzích. Zaznamenávají proto výrazný růst - v řádu desítek až stovek procent ročně - díky novým produktům nebo obchodním modelům
- **Segment Late-stage VC / Growth:** Unicorn společnosti jsou typicky v pokročilejší, stabilnější fázi životnosti společnosti než začínající startupy, která je dobře definovaná mezi specializovanými PE/VC fondy
- **Exit formou IPO:** Většina Unicorn společností míří na exit formou uvedení na burzu. Firma je s pomocí specializovaných fondů („VC-backers“) připravována na správnou životní fázi a tržní cyklus pro úspěšné IPO. Proto se širšímu segmentu často říká „pre-IPO“

Late-stage VC / Growth je dynamická fáze růstu společnosti



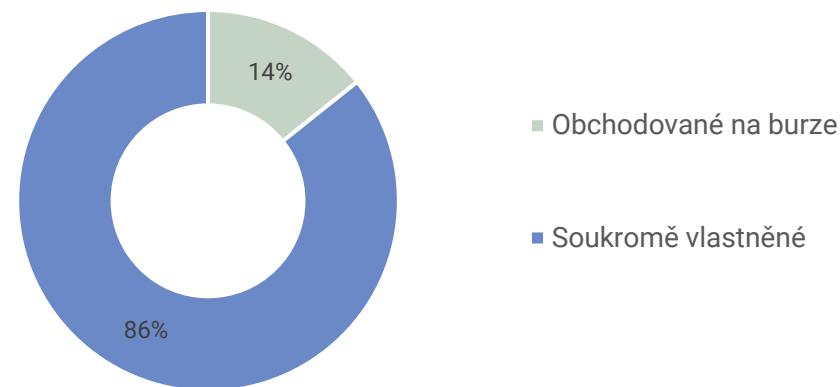
Klíčové rozdíly mezi Early-Stage, Growth a Veřejnými Burzami

Kategorie	Early-Stage VC	Unicorn / Growth	Veřejné burzy
Fáze rozvoje společnosti	Úplný začátek – nové nápady, hledání zákazníků	Silný růst – firmy budující tržní podíl	Zralé podniky – stabilní zisky a historie
Riziko / Výnos	Vysoké riziko, možnost 10x+ zisku	Střední riziko, výnos 3-10x	Nižší riziko, výnos 5-15% ročně
Likvidita / Exit	Těžko se prodává (nelze kdykoli prodat)	Omezená – často až při IPO	Vysoká – snadno obchodovatelné na burze
Jak investovat	VC fondy, angel investoři, specializované platformy	Private equity fondy, růstové fondy, sekundární trhy	Akcie přes brokera, ETF, podílové fondy

Většina investičních příležitostí je mimo burzy

- V USA je 18 000 společností s roční tržbami převyšující 100m USD. Z toho veřejně obchodovaných je pouze c. 2400
- Pro přístup k těmto společnostem je nutné investovat mimo burzy

Poměr US veřejně obchod. vs privátních společností



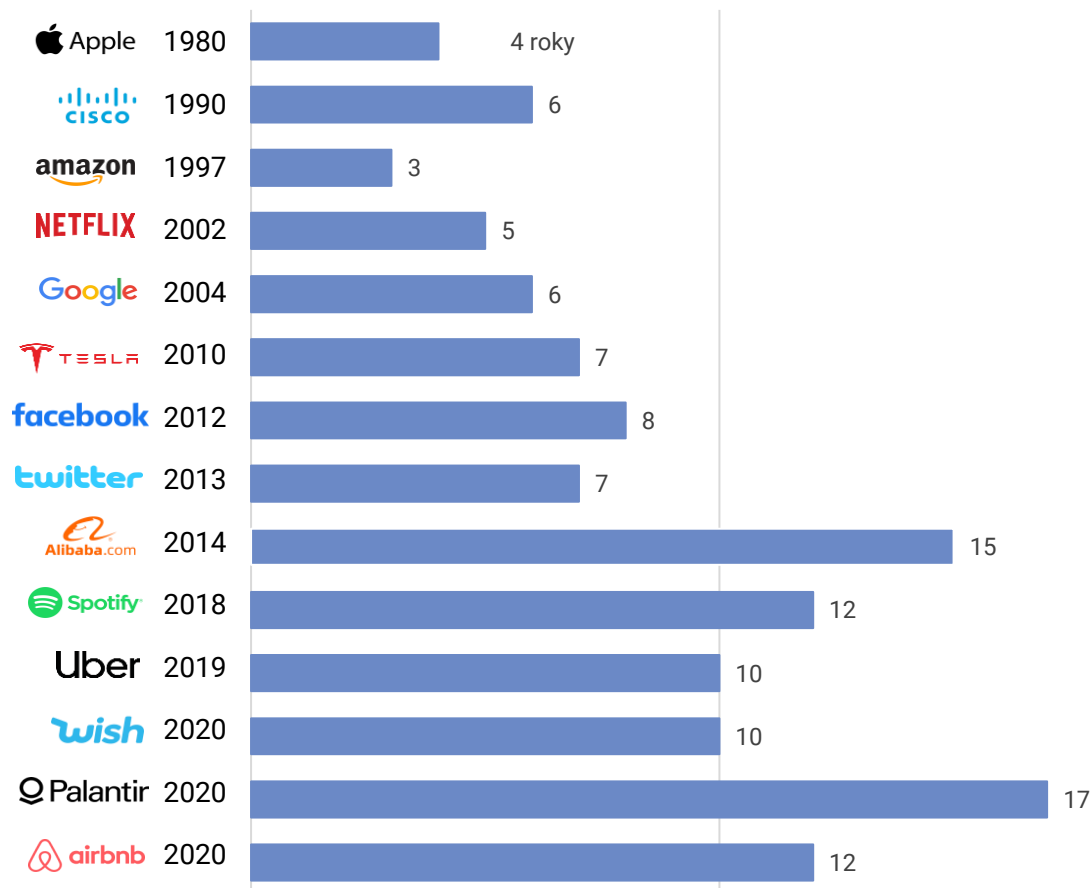
Mediánový počet let pro umístění na burzu



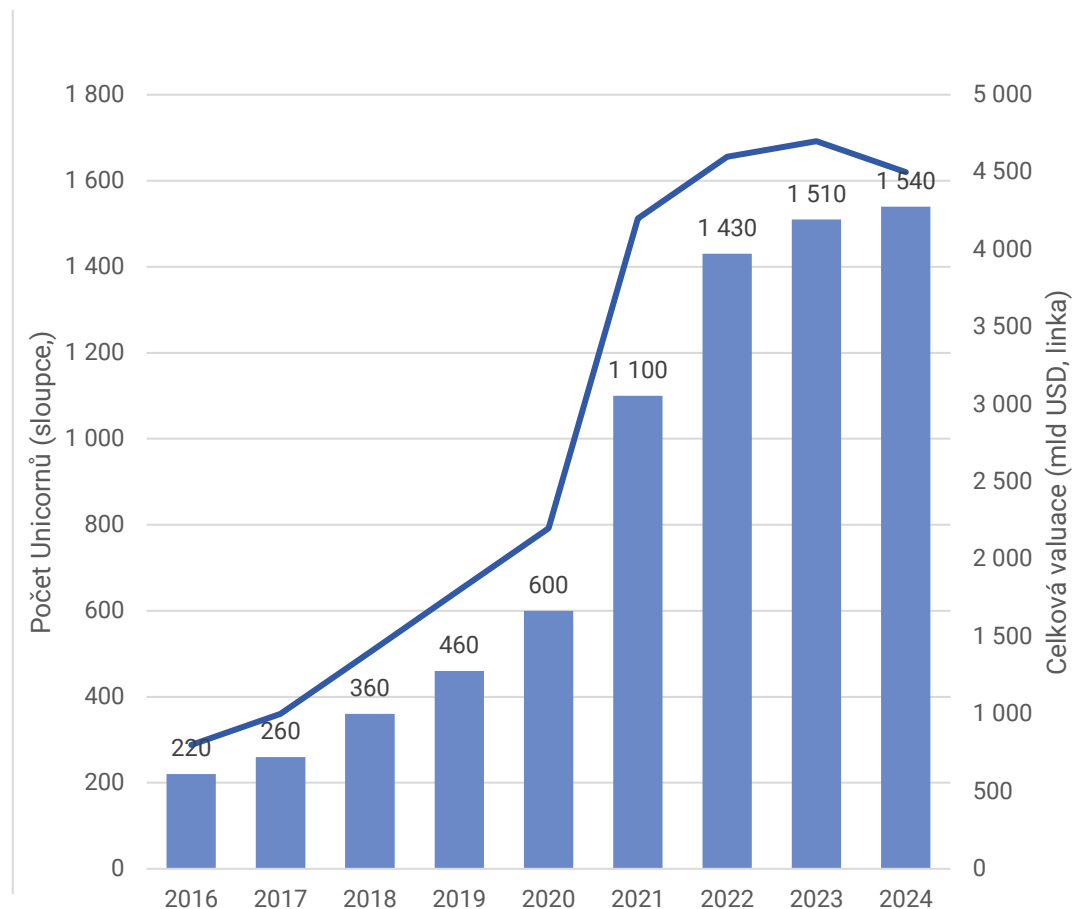
- Vzhledem k vyšším regulacím a nákladům i díky lepšímu přístupu ke kapitálu z řad PE fondů uvádění společnosti na burzu ztrácí na popularitě
- Společnosti zůstávají mimo burzy déle - v roce 2000 zabralo americkým společnostem umístění na burzu v průměru 6 let od založení. V roce 2021 průměr vzrostl na 11 let

Privátní společnosti zůstávají mimo burzu déle

Příklady technologických IPO - roky od založení do IPO

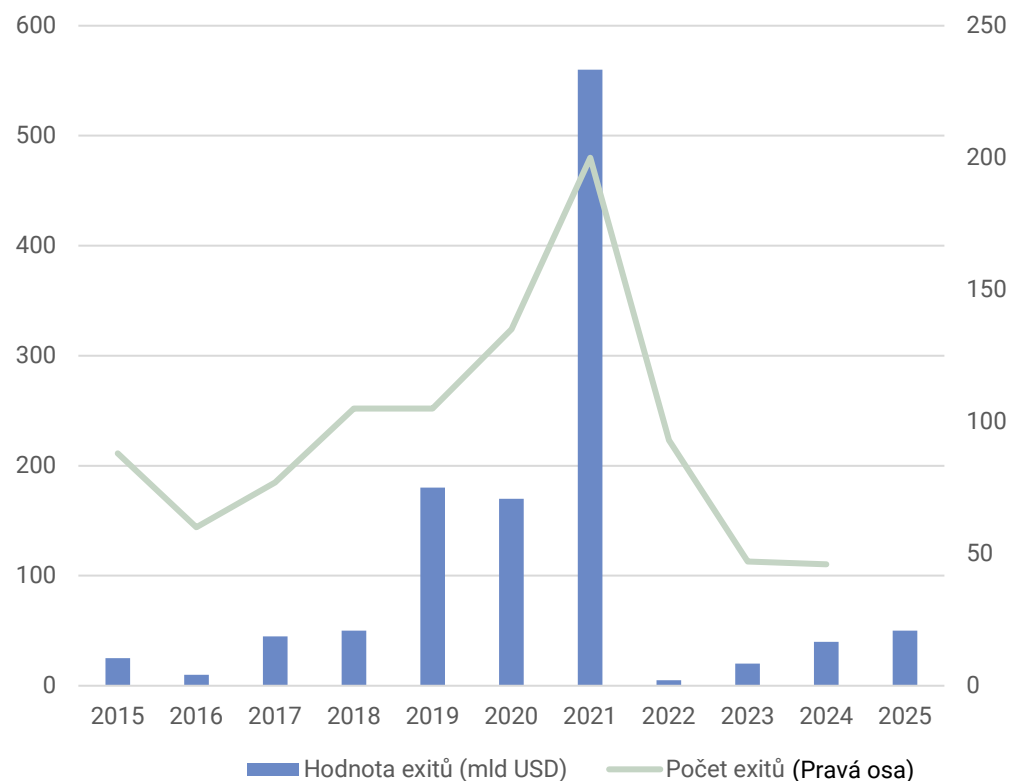


Rekordní objem majetku v privátních Unicornech

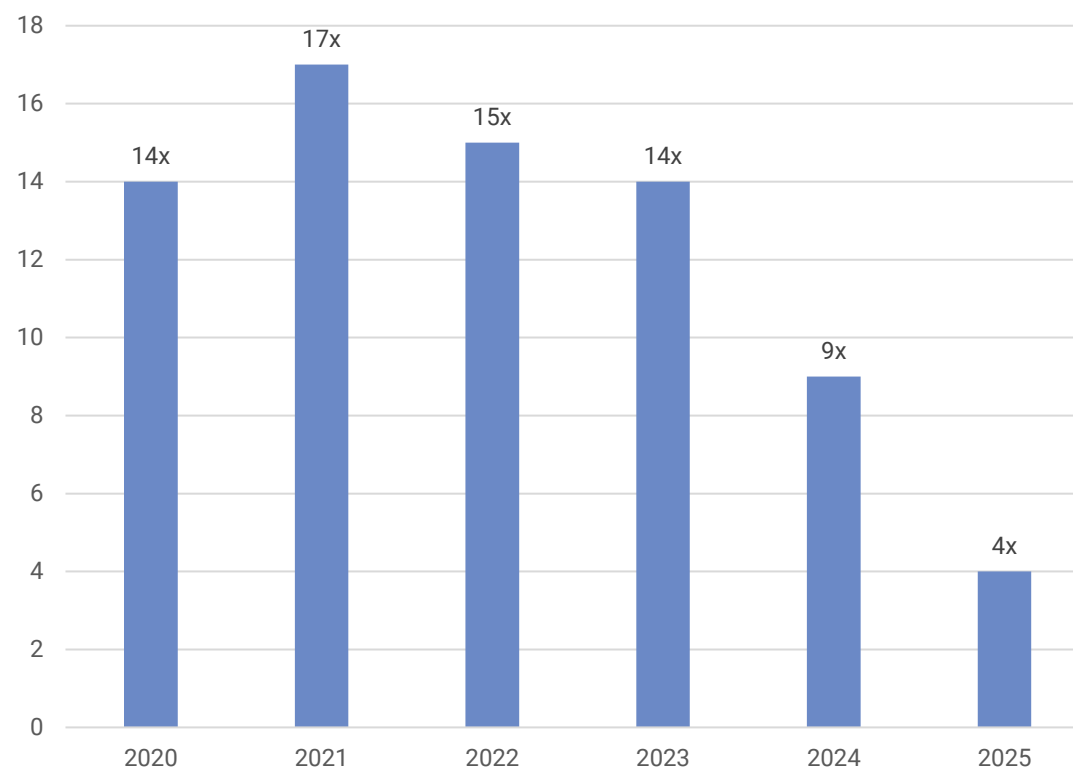


Brány IPO jsou otevřené jen kvalitním společnostem

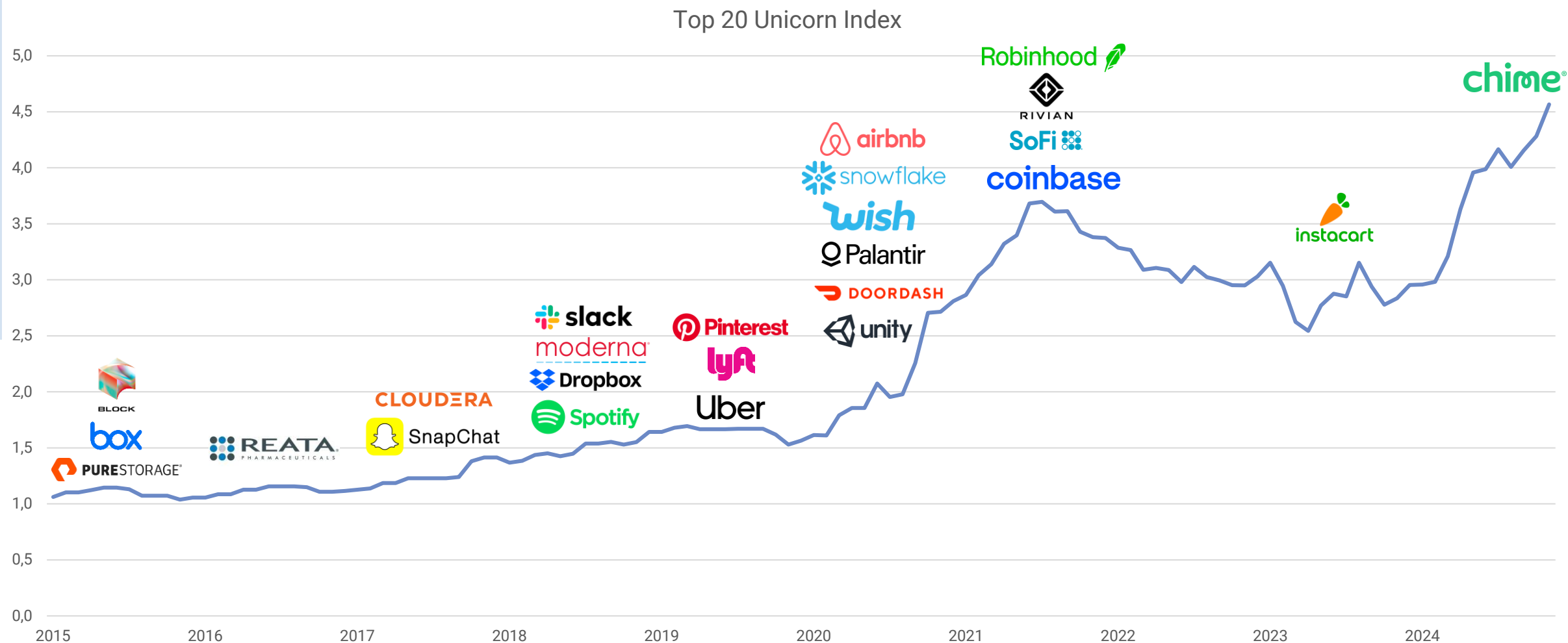
VC-backed IPO v US jsou na opatrném vzestupu



Valuace (hodnota / tržby) IPO jsou střídavější

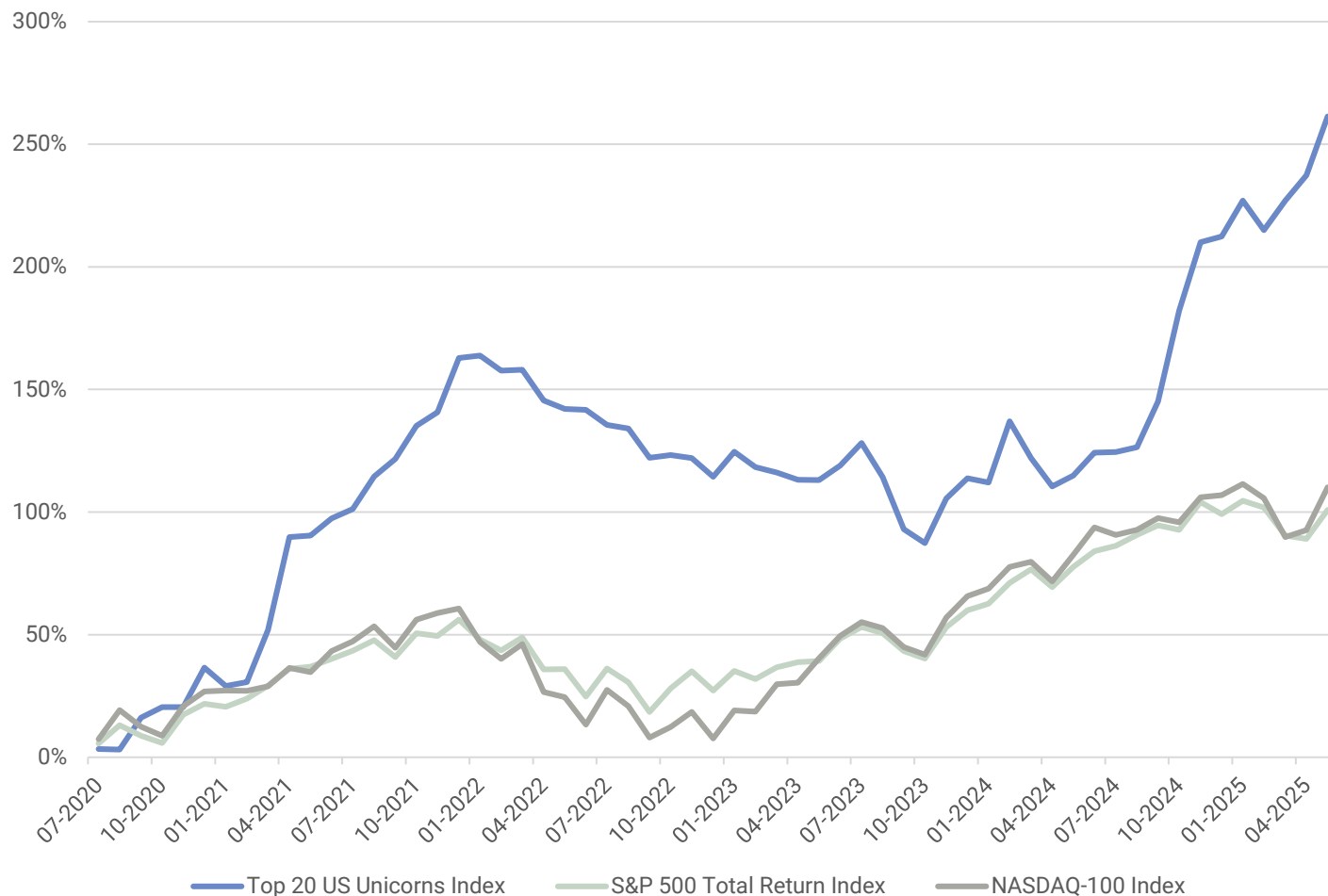


Index Top 20 Unicorns: Vývoj po IPO v čase (2015–2025)



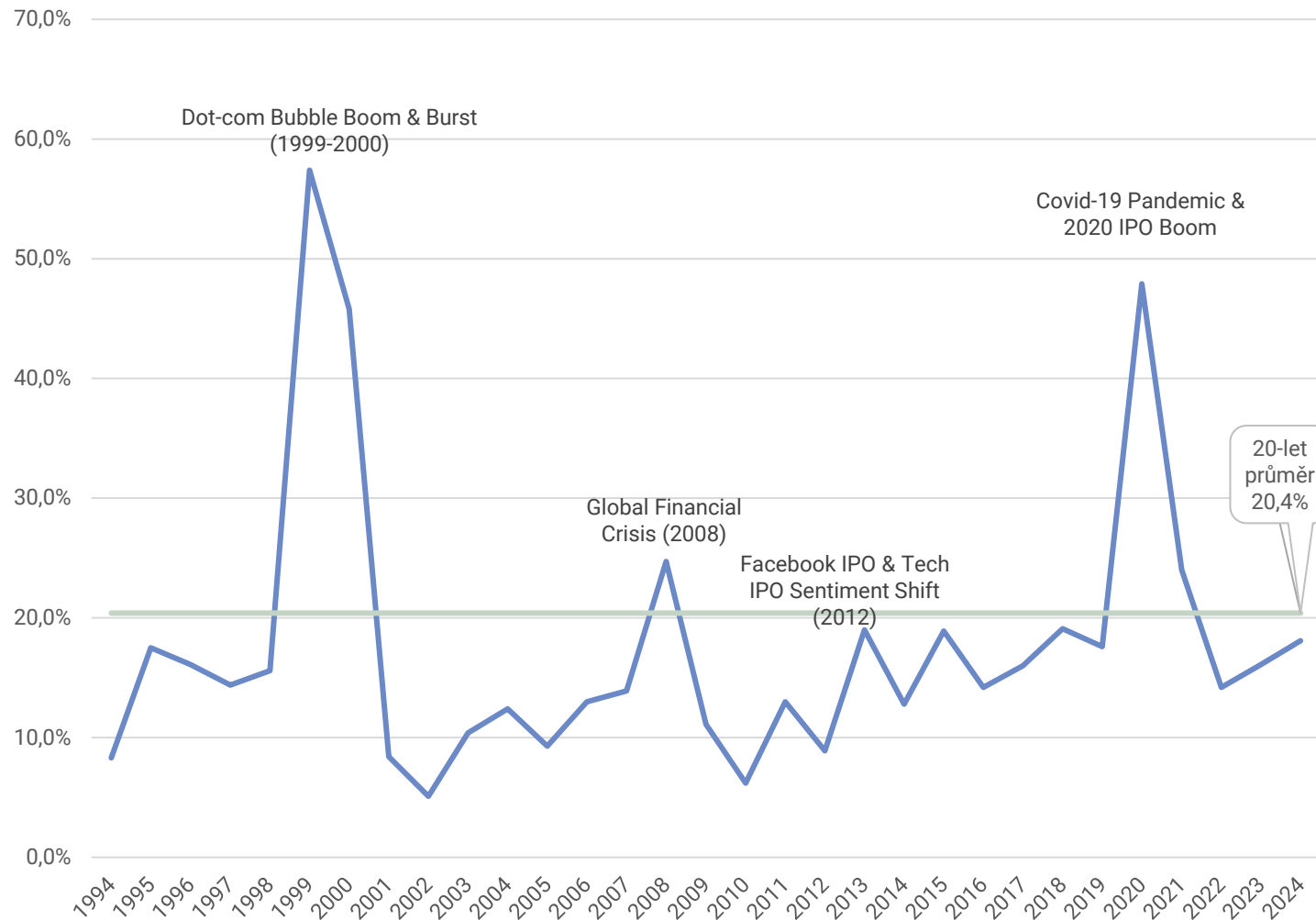
Unicorn Index: Výrazně vyšší výkonnost v porovnání s tradičními trhy

5-letá výkonnost



- Top 20 US Unicorns Index dosáhl v posledních letech výrazně vyššího výnosu **29,84% p.a.**, oproti 15,23% u indexu S&P 500 a 16,29% u NASDAQ-100.
- Toto překonávání tradičních indexů odráží vysoký růstový potenciál inovativních a dynamicky se rozvíjejících soukromých společností.

Průměrný výnos z prvního obchodního dne při IPO

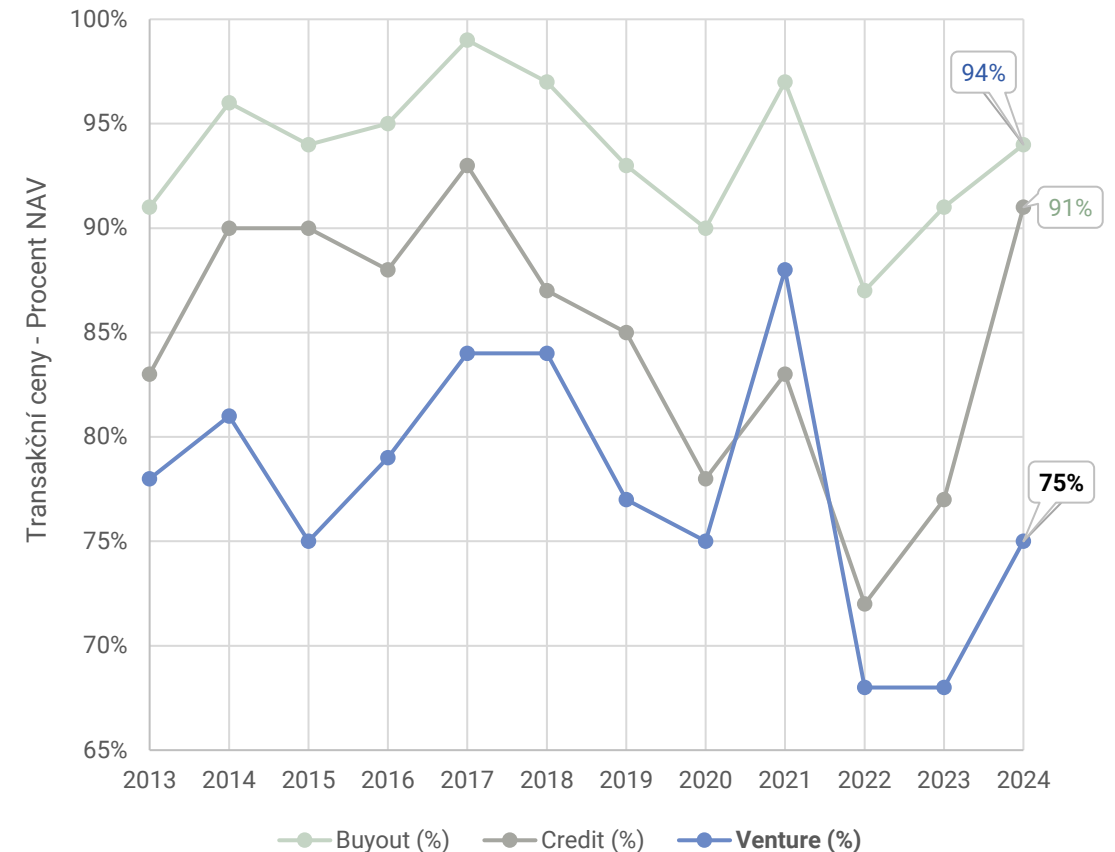
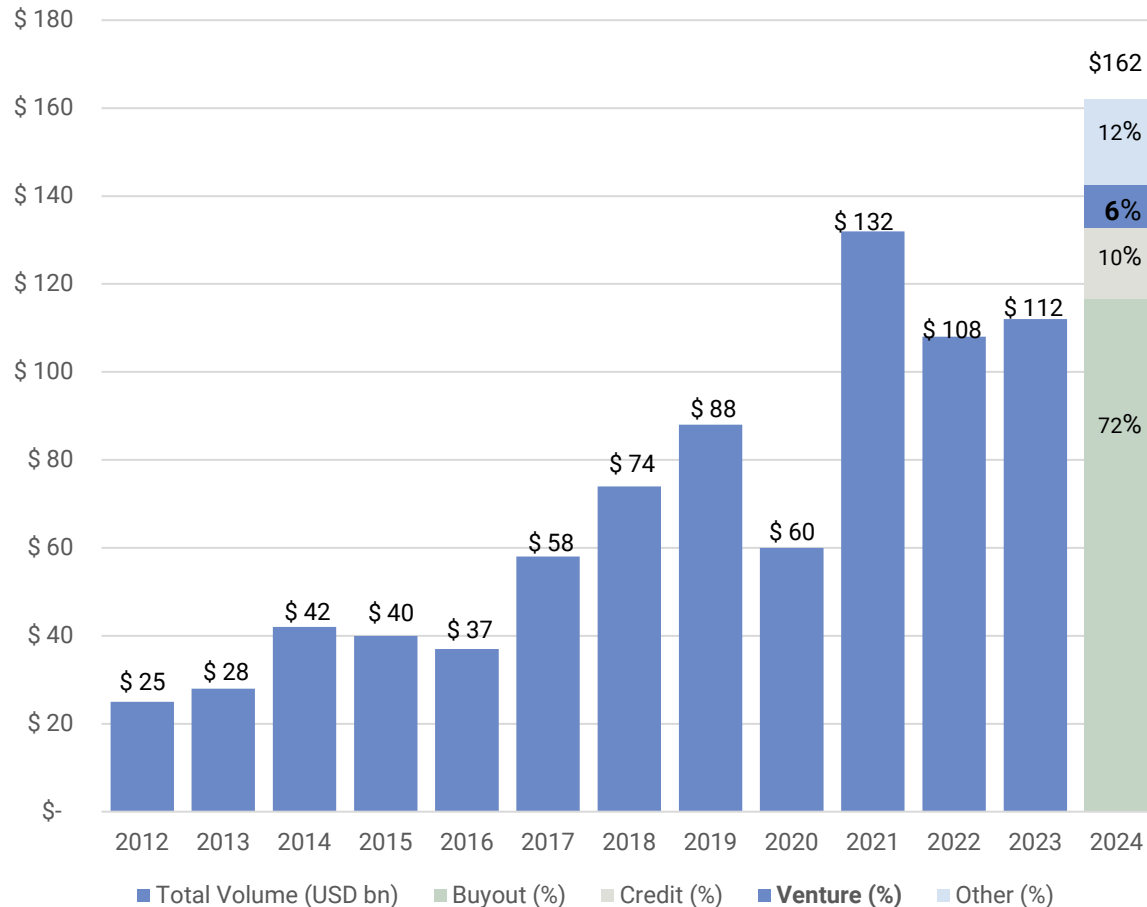


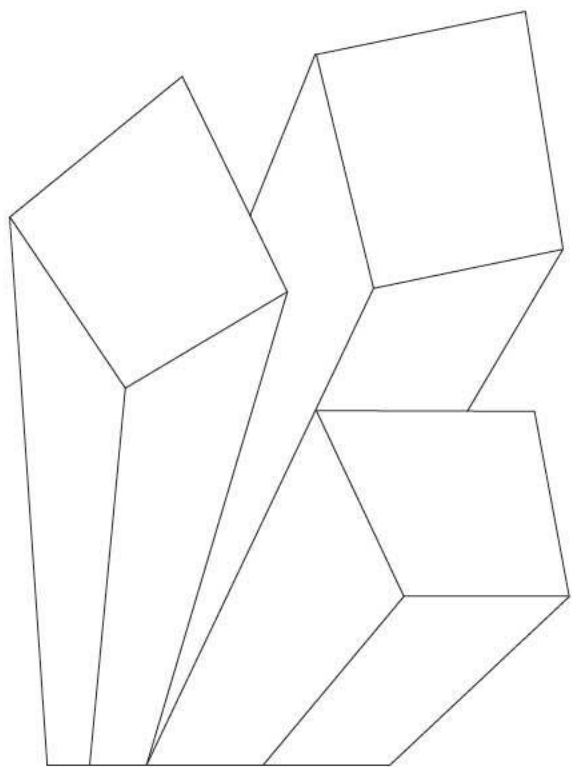
- Výnos prvního obchodního dne po uvedení na burzu (tzv. „IPO pop“) dosáhl v letech 1980-2024 průměrné hodnoty 20,4%.
- Navzdory cykličnosti trhu je efekt IPO pop konzistentní v čase. Pre-IPO investoři z něj mohou systematicky těžit.

Sekundární trhy zajišťují likviditu, když se IPO nedostaví

VC je stále podinvestovaným segmentem trhu Secondaries...

... a tak nabízí zajímavé transakční diskonty





4. Investiční strategie fondu

EMUN

EGU – dynamický přístup ke konstrukci portfolia

	Podíl na portfoliu	Role	Popis
Core Unicorns	50 – 100 %	<i>Systematická, dlouhodobá expozice na segment top pre-IPO Unicorns</i>	▪ Buy & hold jádro portfolia ▪ Indexová aproximace – pasivní tvorba portfolia, založená na pevných pravidlech, rebalancing ▪ Efektivní expozice s nižší nákladovostí ▪ Rozumná míra diverzifikace
Alpha	0 – 50 %	<i>Satelitní portfolio, cílící na individuální investiční příležitosti s cílem dosažení nadvýnosu</i>	▪ Nákupy (či nadvažování) individuálních společností mimo core portfolio ▪ VC Secondaries – proticyklická složka ▪ Special situations
Liquid assets	~ 10 %	<i>Likvidní složka fondu, dodávající flexibilitu</i>	▪ Udržování běžné likvidity fondu v „PME“* ▪ Přechnodná držba vybraných společností po IPO ▪ Rotace private -> public při tržní dislokaci

Přehled cílových podkladových Investic*:

AI Data & Infra	 OpenAI	 databricks	ANTHROPIC		
Apps & Software	 CURSOR	deel.	 RIPPLING	Canva	
Autonomous systems	 FIGURE		 Applied Intuition		
Fintech & Crypto	stripe	Revolut	ramp 	 ripple	 kraken
Aerospace & Defense	SPACEX 	 ANDURIL			

EMUN Global Unicorns OPF – 10/2025

Informace o fondu

Počátek fondu	08 / 2025
AuM ³	11,1m USD

Výkonnost dle tříd

Třída	NAV / PL	Měsíc	YTD	1 rok	Od poč. (kumul.)	Od poč. (anual.)
USD	1,096	3,49%	9,63%	-	9,63%	NM
CZK	1,097	3,54%	9,68%	-	9,68%	NM

Historická výkonnost (třída USD)

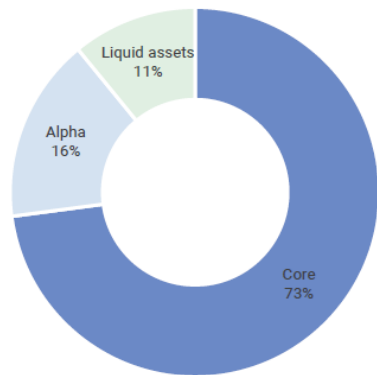
Rok	Led	Úno	Bře	Dub	Kvě	Čer	Čvc	Srp	Zář	Říj	Lis	Pro	YTD
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	5,93%	3,49%			9,63%

Upozornění: minulé výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků

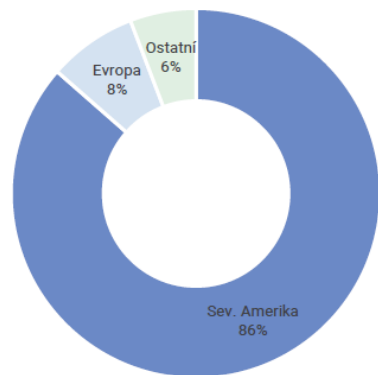
Rizikový profil SRI

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Struktura portfolia



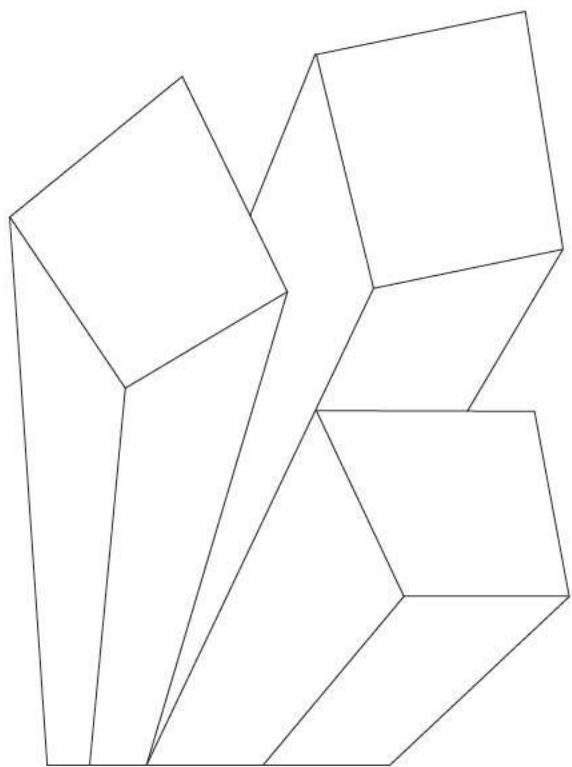
Region



Vybrané podkladové investice^{4,5}

cca 43 - 48 % NAV fondu

Firma	Odvětví	Region	Poslední kolo financování	Poslední valuace (mld USD)	Popis
OpenAI	AI / ML	USA	10-2025	500,0	Vývojář umělé inteligence (AI). Vytváří špičkové AI modely jako ChatGPT a další nástroje pro firmy a veřejnost
SPACEX	Letectví & obrana	USA	07-2025	400,0	Vesmírná doprava a výroba raket. Vypouští rakety (Falcon) a satelity (Starlink) a vyvíjí loď pro cesty na Mars
ANTHROPIC	AI / ML	USA	09-2025	183,0	AI laboratoř, konkurent OpenAI. Zaměřuje se na bezpečný vývoj velkých AI modelů, jako je Claude
x1	AI / ML	USA	06-2025	113,0	Startup pro umělou inteligenci od Elona Muska. Vytváří modely AI, aktuálně chatbota Grok
stripe	Fintech	USA	02-2025	91,5	Technologie pro online platby. Poskytuje software, který firmám umožňuje přijímat a zpracovávat platby přes internet po celém světě
Revolut	Fintech	UK	09-2025	75,0	Digitální banka (neobanka). Nabízí mobilní aplikaci pro správu peněz, mezinárodní platby a směnu měn, včetně kryptoměn
Canva	Software	Austrálie	08-2025	42,0	Online nástroj pro grafický design. Umožňuje snadno vytvářet prezentace, plakáty a grafiku pro sociální média
EPIC GAMES	Software	USA	09-2024	22,5	Přední světový vývojář videoher a herních engineů, do katalogu patří mj. Fortnite, Rocket League či Unreal Engine a digitální obchod Epic Games Store
perplexity	AI / ML	USA	09-2025	20,0	„AI-Native“ online vyhledávač využívaný pro deep research
kraken	Fintech	USA	09-2025	15,0	Globální burza pro obchodování s kryptoměnami. Umožňuje nákup, prodej a bezpečné uložení kryptoměn jako Bitcoin a Ethereum

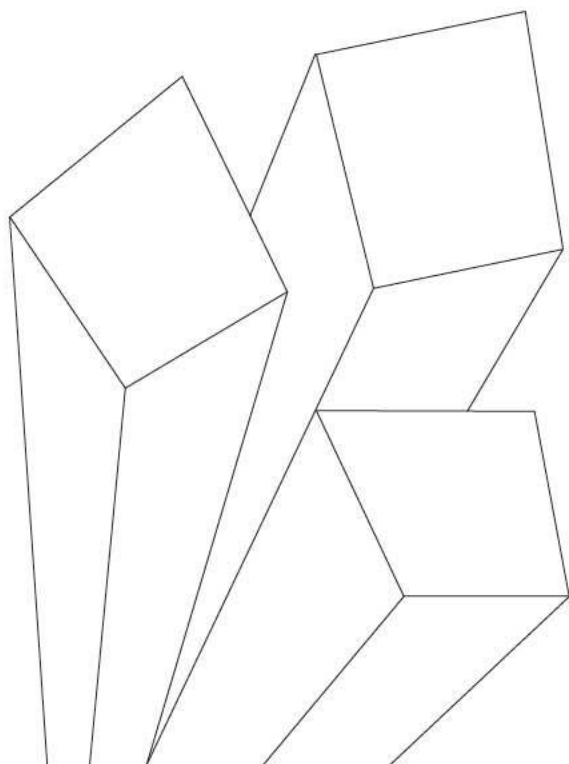


5. Informace o fondu a klíčové podmínky

EMUN

Informace o Fondu a klíčové podmínky

Název fondu	EMUN Global Unicorns OPF („EGU“)
Právní forma	Otevřený podílový fond, Fond kvalifikovaných investorů
Cílová velikost fondu	50+ milionů USD
Podíl Skupiny EMUN ¹	Min. 2 miliony USD
Cílený výnos ²	12 %+ p.a. čistý výnos po nákladech a poplatcích
Rizikový profil SRI	6 ze 7
Měna Třídy	USD, CZK zajištěná
Minimální doporučená investice ³	250 000 USD / 5 000 000 CZK
Likvidita (oceňovací období, úpisy, odkupy)	Měsíční valuace a úpisy; čtvrtletní odkupy, omezené na max. 5 % fondového NAV / kvartál
Doporučená doba držení	Minimálně 5 let
Management fee	1,40 %
Performance fee	Není
Vstupní poplatek	Max. 3 % (pro distribuci)
Výstupní poplatek	Není
Správce, administrátor	EMUN investiční společnost a.s.
Custody, Depozitář	Československá obchodní banka, a.s.
Audit	Kreston A&CE Audit, s.r.o.
Regulace	Česká národní banka



Upozornění

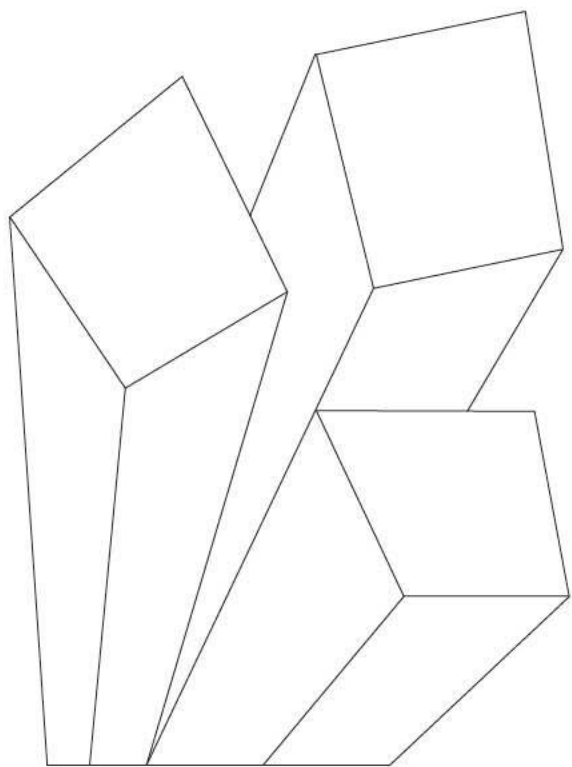
Tento dokument má pouze informativní účel, informace a hodnocení v něm obsažené nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle občanského zákoníku a mohou se měnit v závislosti na rozhodnutí obhospodařovatele.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, jeho podílníkem se může stát výhradně kvalifikovaný investor dle ust. § 272 tohoto zákona. Upozorňujeme investory, že investování je spojeno s riziky a hodnota investice do fondu může klesat i stoupat a návratnost původně investované částky není zaručena. Minulá výkonnost fondu nezaručuje srovnatelný nebo vyšší budoucí výnos.

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 pro investora s ohledem na parametry investice, a to zejm. NAV (net asset value), podkladové instrumenty, likviditu a investiční horizont. 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) a další důležité informace pro investory jsou k dispozici na <https://www.emun.cz/cz/investicnifondy/30/emun-global-unicorns>. 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: www.emun.cz

EMUN



6. Přílohy

EMUN

Správa likvidity fondu – evergreen semi-likvidní struktura

Portfolio management

- **Likvidní buffer**

0-20% investic s denní likviditou ve formě nízkonákladových PME* nástrojů

- **Podíl dlouhodobých a střednědobých investic**

Investice vysoké části portfolia 50-80 % do semilikvidních podkladových fondů a SPV se střední likviditou 3-6 měsíců – lze prodat

- **Diverzifikované portfolio**

Diverzifikace podkladových aktiv snižuje riziko naražení na likviditní bránu podkladových aktiv

Liquidity management

- **Matching úpisů a odkupů**

V rámci vypořádávacích oken budou proti sobě primárně postaveny úpisy příchozích investorů s odkupy odchozích

- **Kreditní linka**

Fond disponuje možností čerpání kreditní linky až 33 % NAV

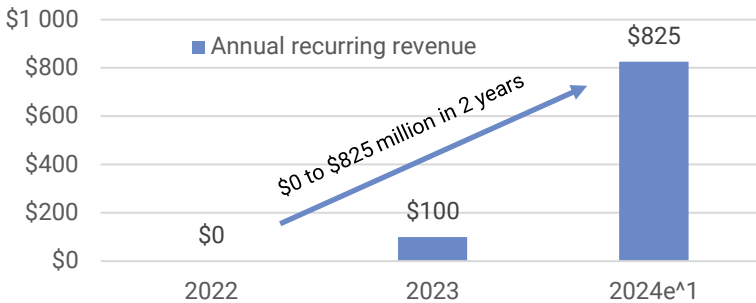
- **Likviditní brána („gate“)**

Čisté zpětné odkupy jsou limitovány na 5 % agregovaného fondového NAV v jednom kalendářním čtvrtletí

Valuace

- Podkladové fondy realizují typicky čtvrtletní či měsíční valuaci portfoliových společností. Valuace je založená na modelovém výpočtu obsahujícím zejména informace o:
 - **Cenách z realizovaných transakcí na sekundárních trzích**
 - Ekonomické situaci společnosti
 - Valuačních násobků srovnatelných veřejně obchodovaných společností
 - Tržní ceny financování a diskontní sazby
- Valuace je na čtvrtletní bázi porovnána s názorem nezávislého externího oceňovatele a potvrzována depozitářem / administrátorem fondu
- Zpravidla jednou ročně fond prochází formálním auditem, který kontroluje valuační metody a ocenění portfolia
- Finální hodnota transakce se potvrdí při exitu společnosti. Ve většině případů jsou společnosti oceněny poměrně konzervativně a finální prodej investic je tedy realizován za vyšší valuace, než za kolik je portfoliová společnost oceňována v průběhu držby

Případová studie: Anthropic

Logo		Firemní Aktuality		Finanční výkonnost	
ANTHROPIC		Červenec 2024: V souvislosti s vysokými náklady na trénování AI společnost spolupracuje s Nvidií na vývoji specializovaných AI čipů za účelem snížení nákladů. Červenec 2024: V rozhovoru generální ředitel Dario Amodei předpověděl, že náklady na trénování by mohly do roku 2025–2027 dosáhnout 10–100 miliard dolarů. Červen 2024: Anthropic uvedl Claude 3.5 Sonnet, svůj dosud nejpokročilejší AI model, který v mnoha benchmarcích překonává vlajkový model OpenAI. Květen 2024: Claude byl zpřístupněn v Evropě, což představuje významný krok v jeho globální expanzi.			
Přehled Transakce					
Odvětví	Business/Productivity Software				
Sídlo	San Francisco, California				
Rok Založení	2021				
Zakladatel & CEO	Daniela & Dario Amodei				
Počet Zaměstanců	~500				
Popis Společnosti	Anthropic PBC je americká společnost zabývající se umělou inteligencí (AI), založená v roce 2021. Anthropic vyvinula rodinu velkých jazykových modelů a je největším konkurentem ChatGPT od OpenAI a Gemini od Googlu.				
Poslední Investiční Kolo	750 milionu USD – investiční kolo Series D, leden 2024 při ceně 30,00 USD za akcii. Celkově získáno 8,5 miliardy USD.				
Aktuální Sekundární Ocenění ¹	\$39.8 per share, \$25.6 m				
Významní Investoři	Amazon, Google, Menlo Ventures				
Klíčové Informace o Investici					
▪ Průkopník na trhu s rostoucími překážkami vstupu - Založena počátkem roku 2021 sedmi bývalými zaměstnanci OpenAI, vedenými Dariem Amodeiem, bývalým viceprezidentem výzkumu v OpenAI. Její vedoucí modely Claude jsou považovány za první nezávislou konkurenci mezi velkými jazykovými modely (LLM) v oblasti AI. - Vzhledem k budoucí předpovědi nákladů na trénování modelů v řádu desítek miliard dolarů se může časný vstup na trh ukázat jako klíčová a trvalá výhoda. ▪ Odborné vedení a průlomové inovace modelů - Společnost dokázala brzy přilákat špičkové talenty s téměř 100% udržením zaměstnanců, což brzy vedlo k významnému technickému pokroku. ▪ Lídr v oblasti bezpečných AI systémů – jediný pokročilý hráč s důrazem na bezpečnost AI ve všech aspektech - Důraz na bezpečnost je hlavním rozlišovacím prvkem společnosti Anthropic – snižuje regulační rizika, usnadňuje tvorbu partnerství a přitahuje špičkové odborníky motivované ideologickými důvody. ▪ Vedoucí nezávislý hráč, umožňující významná partnerství a získávání zákazníků - Anthropic uzavřela klíčová partnerství a zajistila investice v hodnotě miliard dolarů s velkými technologickými firmami, včetně Googlu, Amazonu a Nvidie – a to bez závislosti na jediné společnosti. - Klíčový argument proti „vítěz bere vše“ v LLM: široce rozšířené obavy z toho, že by plnou kontrolu nad AI nebo Big Tech mohl mít jediný subjekt.					