

# EMUN SEMI-LIQUID GLOBAL PRIVATE EQUITY OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

GPE

Investiční report

2025 – Q4

## PŘEHLED

125m+ USD

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

9

Globálních správců

92 %

Západní rozvinuté trhy

500+

Podkladových investic

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝKONNOST

### Výkonnost fondu

Fond EMUN Semi-liquid Global Private Equity („GPE“)<sup>2</sup> 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<sup>4</sup> a nevyžaduje dlouhodobé lock-upy nebo správu capital callů. Díky tomu může sloužit jako „core“ stavební blok dlouhodobého private equity portfolia.

|                           | Třída USD | Třída CZK |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Hodnota NAV / PL          | 1,2214    | 1,1923    |
| 3 Měsíce                  | 3,1 %     | 2,9 %     |
| YTD                       | 13,6 %    | 11,0 %    |
| Rok                       | 13,6 %    | 11,0 %    |
| Od počátku (kumulativně)  | 22,1 %    | 19,2 %    |
| Od počátku (anualizovaně) | 10,5 %    | 9,2 %     |

## KOMENTÁŘ

### Aktivita fondu

Fond GPE v posledním čtvrtletí 2025 vzrostl o +3,1 % (třída USD) a kumulativní výkonnost od založení v prosinci 2023 dosáhla +22,1 %, což odpovídá dlouhodobému cíli 10–12 % p.a. Všechny investice do privátních trhů zaznamenaly pozitivní čtvrtletí, zatímco likvidní investice tentokrát vykázaly smíšenou výkonnost (bližší komentář níže). Aktiva pod správou fondu nadále rostla a fond zakončil čtvrtletí s AUM ve výši přibližně 125 mil. USD (cca 2,6 mld. Kč). Fond zaznamenal pozitivní čtvrtletní inflow kapitálu díky první investici od významného českého alternativního penzijního fondu.

Čtvrté čtvrtletí pokračovalo na globálních trzích ve znamení „risk-on“ nálady. Podle prozatímních dat dosáhly na privátních trzích kladného zhodnocení všechny hlavní třídy aktiv\*, přičemž hlavním tahounem zůstaly technologie. Ty dál profitovaly z vlny investic do umělé inteligence – od výzkumu a vývoje až po budování výpočetní a datové infrastruktury. Americká ekonomika přitom navzdory dřívějším obavám zůstala odolná: inflace se udržela pod 3 %, trh práce postupně ochlazoval a Fed na podzim zahájil snižování sazeb. Kombinace solidního sentimentu a uvolňující se měnové politiky se tak promítla i do privátních trhů, kde M&A i IPO aktivita směřuje k nejsilnějšímu roku od 2021.

EMUN

Viditelně zrychlila také dynamika ve venture kapitálu a strategii growth, které po delší pauze znovu nabraly tempo. Investoři sice zůstávají selektivní, nicméně ochota financovat růst se zřetelně zlepšila – zejména v rámci AI ekosystému, kde se rychle materializuje poptávka a současně roste investiční potřeba (capex do infrastruktury, aplikací i řešení postavených na LLM). Zároveň se zlepšuje exitové prostředí: sekundární trh je likvidnější, valuace se stabilizují a postupně roste počet firem připravených realizovat IPO. Do roku 2026 proto vstupujeme s očekáváním, že IPO aktivita zůstane nadprůměrná; trh navíc živí debaty o potenciálně přelomových IPO, mezi nejčastěji zmiňovanými jmény figurují OpenAI a SpaceX. Pro investory ve fondu GPE to vytváří možnost na těchto transakcích přímo participovat, protože uvedené společnosti máme v portfoliu.

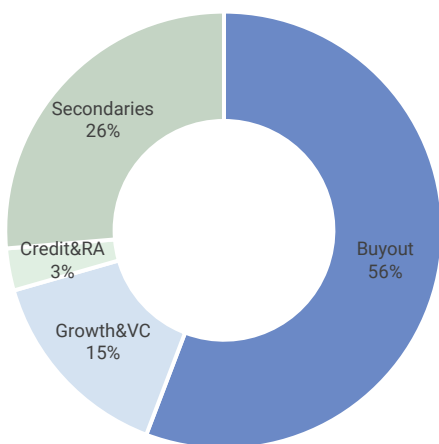
V průběhu kvartálu jsme upsali fond manažera Carlyle, čímž jsme dále posílili diverzifikaci v oblasti globálního private equity. Carlyle je manažer se silným sektorovým pokrytím, robustními vztahy se státním sektorem a schopností systematicky vyhledávat investiční příležitosti napříč regiony, včetně Evropy. Investovali jsme coby „anchor“ investor, díky čemuž získáváme významnou slevu na management fee. Pro příští kvartál připravujeme úpis dalšího manažera se zaměřením výlučně na evropské technologické firmy. V Evropě působí řada špičkových technologických společností, které nejsou veřejně obchodované, a proto nejsou běžně dostupné prostřednictvím veřejných trhů. Současný investiční sentiment v technologickém sektoru vytváří příznivé podmínky pro postupné navýšení expozice v této strategii a investorům tímto krokem umožníme cílenou a kvalitní expozici vůči danému segmentu i regionu.

V likvidní složce portfolia byla kvartální výkonnost celkově bez výraznější změny, a to při nadále zvýšené volatilitě. Říjen a listopad byly slabší, zatímco prosinec přinesl zřetelné zlepšení, podpořené zejména solidní výkonností veřejně obchodovaných akcií společností Apollo a Ares. V budování likvidní části portfolia jsme pokračovali jak rebalancingem, tak nákupem akcií správce aktiv Blue Owl. Nadále jsme připraveni případné další poklesy využít k oportunistickému navýšení vybraných pozic. Váha likvidní složky ke konci období zůstala zhruba beze změny, přibližně 15 % NAV fondu.

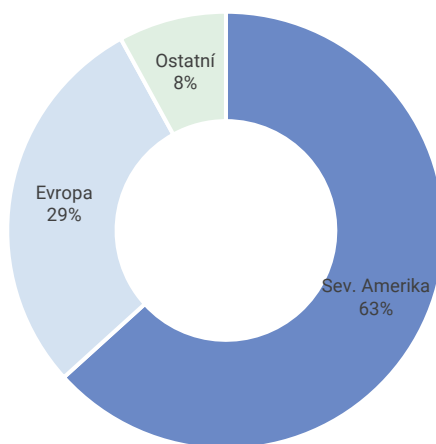
**PORTFOLIO GPE – PRIVATE EQUITY<sup>3</sup>**

**CCA 85 % NAV FONDU**

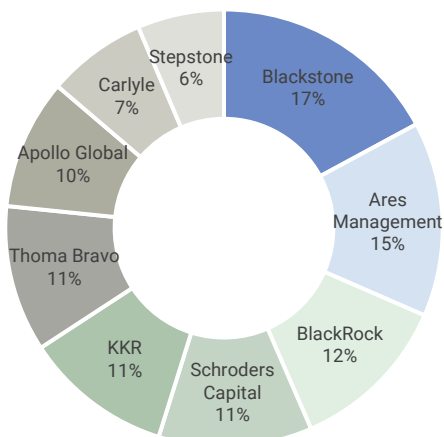
**Strategie (Investováno<sup>5</sup>)**



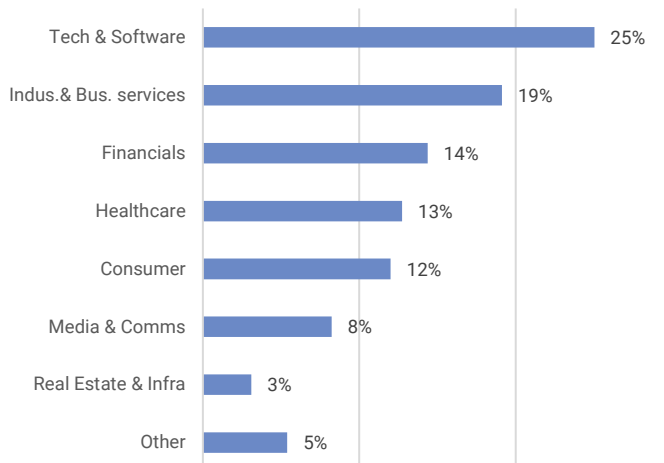
**Region (Investováno)**



**Manažeri<sup>6</sup> (Investováno + komitment<sup>7</sup>)**



**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  |
| Hub International              | Buyout             | Sev. Amerika | Finanční služby          | Přední poskytovatel pojišťovacích a poradenských služeb primárně pro stavebnictví, školství, zdravotnictví a sportovní odvětví                                    |
| 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

|                  |                                    |
|------------------|------------------------------------|
| 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 14 let poskytujeme našim klientům komplexní a inovativní investiční řešení napříč třídami aktiv se zaměřením na privátní trhy. Spolupracujeme pouze s renomovanými globálními investičními institucemi.

14+ miliard CZK

aktiv pod správou

14+ let

investování napříč cykly

18

investičních fondů

80+

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** Názvy společností jsou registrovanými ochrannými známkami jejich příslušných vlastníků. Jejich uvedení slouží pouze k ilustračním účelům a neznámá žádnou afilaci, podporu ani partnerství s EMUN. Investice do fondů spravovaných těmito subjekty se mohou měnit a nezaručují budoucí výkonnost. Tato prezentace nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podání nabídky na nákup jakýchkoli cenných papírů nebo investičních produktů.

**7** Znázorňuje strukturu dle součtu zainvestovaných prostředků a zůstatku komitovaného kapitálu.

**8** 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.

\* MSCI Private Capital

## 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>