

# EMUN GLOBAL PRIVATE CREDIT OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

GPC

Investiční report

2025 – Q4

## PŘEHLED FONDU

55m+ USD

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

9,5 % p.a.

Vážené YTM podkl. investic<sup>2</sup>

95,0 %

Seniorní zajištěné úvěry<sup>2</sup>

89,9 %

Float úvěry s var. sazbou<sup>2</sup>

## INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

### Výkonnost fondu

EMUN Global Private Credit OPF („GPC“ nebo „Fond“)<sup>3</sup> je fondem fondů investujícím v oblasti Private credit („PC“). GPC se zaměřuje zejména na globální fondy poskytující přímé zajištěné akviziční úvěry a na další veřejně neobchodované kreditní instrumenty. Díky svému zaměření a rizikovému profilu může GPC sloužit jako doplněk diverzifikovaného kreditního portfolia investic do IG/HY firemních dluhopisů či bankovních půjček.

	Třída USD	Třída CZK
Hodnota NAV / PL	1,0743	1,0465
3 měsíce	1,14 %	0,90 %
YTD	6,60 %	3,84 %
Od počátku	7,32 %	4,65 %

Fond spolupracuje s respektovanými světovými asset manažery s dlouholetými zkušenostmi v oblasti privátních trhů. Součástí investiční aktivity GPC je výběr a monitoring výkonnosti asset manažerů a aktivní portfolio management vedoucí k optimalizované manažerské, sektorové a strategické diverzifikaci v rámci dostupných podstrategií Private credit.

GPC kombinuje investice do celého spektra Private credit strategií od korporátních zajištěných úvěrů („senior direct lending“) a půjček krytých hmotnými aktivy („asset-backed lending“) až po oportunistické investice. Fond aplikuje crossover strategii, díky které dokáže efektivně realokovat mezi investováním na privátních trzích a veřejných burzách, obzvláště v momentech tržní dislokace.

GPC je evergreen otevřenou strukturou s čtvrtletní valuací<sup>4</sup> a možností průběžných úpisů a odkupů. Fond zajišťuje přístup do velkých globálních institucionálních fondů bez nutnosti správy capital callů.

## KOMENTÁŘ

Poslední čtvrtletí bylo pro kapitálové trhy poněkud volatilní. Z centrálních bank byl neaktivnější americký Fed, který dvakrát snížil sazby o 25 bazických bodů. Tento vývoj snižuje budoucí výnosový potenciál nástrojů private credit, jelikož většina úrokových sazeb je odvozena od sazeb centrálních bank. Kreditní marže korporátních dluhopisů investičního i neinvestičního stupně se nadále pohybují poblíž historických minim. Naproti tomu kreditní marže přímých půjček (direct lending) zůstávají výrazně výše, a představují tak v současnosti relativně atraktivní alternativu.

Na konci třetího čtvrtletí jsme upsali fond zaměřený na přímé úvěrování, spravovaný společností KKR, který v průběhu posledního kvartálu roku vyčerpal více než dvě třetiny námi upsaného kapitálového závazku. Tím jsme zvýšili zastoupení evropských aktiv, která aktuálně nabízejí vyšší kreditní marže než jejich americké protějšky. Naopak jsme na konci čtvrtletí dočasně snížili expozici vůči americkému direct lendingu prostřednictvím odkupu semilikvidního manažera Blackrock. V současnosti již máme vybraného nového správce, ke kterému tento odkup převedeme.

Hodnota podílové jednotky třídy denominované v americkém dolaru se během posledních tří měsíců roku 2025 zvýšila o 1,14 %. Dařilo se především oportunistickým strategiím. Negativní vliv na výkonnost naopak měly klesající ceny amerických BDC (Business Development Companies). Za celý rok 2025 dosáhl fond v dolarové třídě zhodnocení 6,6 %. Tento výsledek mírně zaostává za střednědobým cílem fondu (8–10 %), a to zejména v důsledku J-křivky u closed-end fondů a poklesu cen burzovně obchodovaných BDC. Rozdílný vývoj dolarové a korunové třídy byl způsoben velkým oslabením amerického dolaru vůči české koruně. Podíl zajištění na české třídě se pohyboval nad 90 %.

EMUN

Věříme, že ve střednědobém horizontu budeme schopni výnosového cíle dosáhnout. Současné ocenění kvalitních amerických BDC vůči jejich účetní hodnotě vnímáme jako atraktivní nákupní příležitost. Chtěli bychom proto navýšit jejich zastoupení v portfoliu fondu přibližně na jednu desetinu celkové alokace. I nadále zároveň aktivně vyhledáváme příležitosti v agresivnějším spektru nástrojů private credit.

## PORTFOLIO GPC

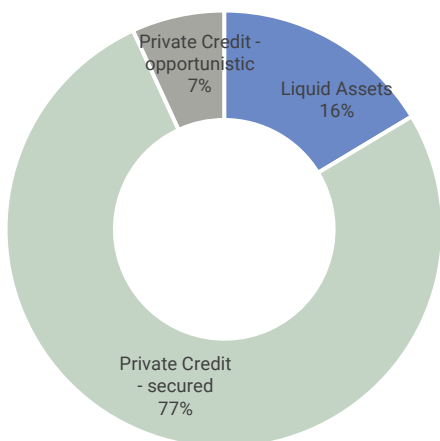
### Parametry portfolia Private Credit<sup>2</sup>

Úvěry	
Počet podkl. úvěrů	1898
Vážené YTM portfolia	9,50%
Net YTM včetně leverage	10,57%
Senior secured	94,98%
Floating rate	89,87%
Vážená efektivní durace	0,77

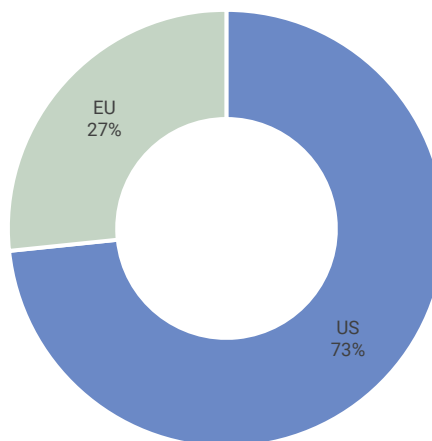
Fondy + společnosti	
Počet podkladových fondů	9
Vážená velikost podkladových fondů	19,0 mld USD
Vážená leverage fondů	42,99%
Vážená EBITDA podkl. společností	151,6 m USD
Vážené LTV podkl. společností	35,2 %
Vážený Dluh / EBITDA podkl. spol.	4,7x

### Struktura fondu GPC

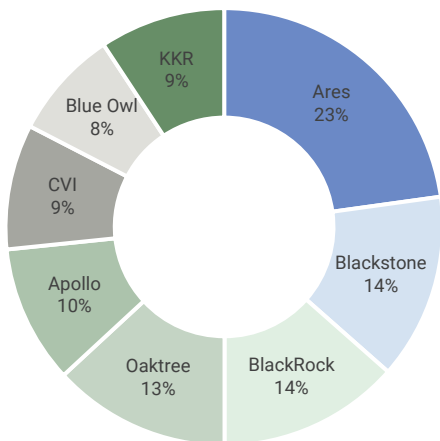
#### Strategie (Investováno<sup>5</sup>)



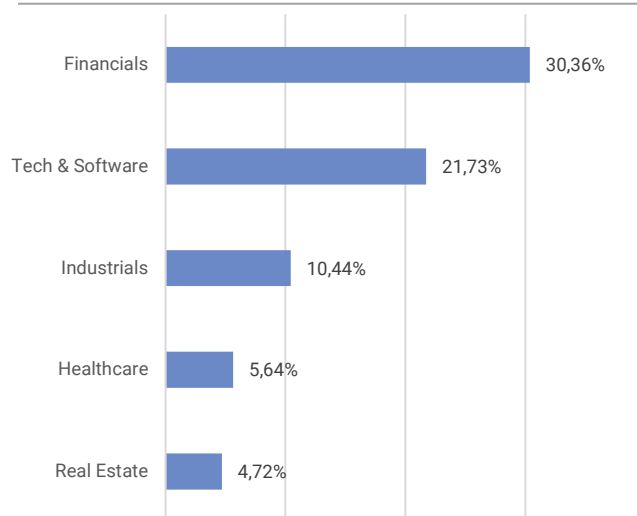
#### Region (Investováno)



#### Manažeri<sup>8</sup> (Investováno + komitováno<sup>6</sup>)



#### Top 5 sektorů (Investováno)



## Vybrané investice<sup>7</sup>

Investice	Strategie	Region	Sektor	Popis
Modigent	Senior Secured	Sev. Amerika	Industrials	Poskytovatel infrastruktury a technologických řešení pro vzduchotechniku a instalatérství
Wellhub (Gympass)	Senior Secured	Sev. Amerika	Media & Info	Platforma pro poskytování firemních wellness řešení
Anaplan	Senior Secured	Globální	Technologie / Software	SaaS platforma pro propojené plánování, scénářovou analýzu a podporu rozhodování v cloudu
Cambium Learning	Senior Secured	Sev. Amerika	Consumer disc.	Přední poskytovatel vzdělávacích technologií pro základní a střední školy
Inovalon	Senior Secured	Sev. Amerika	Health care	Technologická společnost poskytující cloudové nástroje pro zdravotnictví

## KLÍČOVÉ INFORMACE A PODMÍNKY

Informace o fondu		Podmínky fondu	
Právní forma	Otevřený podílový fond	Měna	USD, CZK zajištěná
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů	Doporučená min. investice	500 000 USD / 10 000 000 CZK
Obhospodařovatel	EMUN investiční společnost a.s.	Likvidita / oceň. období <sup>4</sup>	Čtvrtletní
Administrátor	EMUN investiční společnost a.s.	Doporučený inv. horizont	Min. 4 roky
Depozitář	Československá obchodní banka a.s.	Vstupní poplatek	Max. 3 %
Auditor	Kreston A&CE Audit, s.r.o.	Management fee p.a.	1,0 %
Regulace	Česká národní banka	Performance fee (při exitu)	10 % při hurdle 5 % 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.

14+ miliard CZK

aktiv pod správou

14+ let

investování napříč cykly

17

investičních fondů

80+

unikátních alternativních investic

---

## VYSVĚTLIVKY

**1** Aktuální hodnota vkladů investorů do Fondu včetně dosud nevyemitovaných podílů a probíhajících úpisů.

**2** Prezentované údaje se vztahují pouze k zainvestované části portfolia do aktiv typu Private credit. Údaje o portfoliových investicích jsou převzaty od podkladových manažerů a mohou být opožděné. Některé údaje mohou být doplněny na bázi inference z obecných zdrojů.

**3** 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.

**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.

**8** Názvy společností jsou registrovanými ochrannými známkami jejich příslušných vlastníků. Jejich uvedení slouží pouze k ilustračním účelům a neznamená 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.

## 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/20/emun-global-private-credit>. 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>