

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

Investiční report

2024 – Q1

## PŘEHLED

17,7m USD

Fondový kapitál (AuM)

4

Fondy globálních správců

92 %

Západní rozvinuté trhy

300+

Podkladových investic

## INVESTIČNÍ STRATEGIE A VÝKONNOST

EMUN Semi-liquid Global Private Equity („GPE“ nebo „Fond“) je diverzifikovaným Private equity fondem fondů pod správou investiční společnosti EMUN. Fond se zaměřuje na spolupráci s respektovanými světovými asset manažery s dlouholetými zkušenostmi v oblasti privátních trhů. Cílem GPE je zpřístupnění příležitostí běžně rezervovaných pro velké investiční instituce lokálním investorům.

Součástí investiční aktivity GPE je výběr a monitoring výkonnosti asset manažerů a aktivní portfolio konstrukce a management vedoucí k optimalizované manažerské, sektorové a strategické diverzifikaci v rámci dostupných PE strategií

Díky své efektivní semi-likvidní struktuře může GPE sloužit jako „core“ stavební blok dlouhodobého PE portfolia bez J-křivky a nutnosti správy capital callů. Fond je plně zainvestovaný a umožňuje čtvrtletní likviditu.

### Výkonnost fondu

	Třída USD	Třída CZK
Hodnota NAV / PL	1,0065	1,0065
3 Měsíce	0,65 %	0,65 %
YTD	0,65 %	0,65 %
Rok	0,65 %	0,65 %
Od počátku (kumulativně)	0,65 %	0,65 %
Od počátku (anualizovaně)	NM	NM

## KOMENTÁŘ

### Trh Private equity

Globální trh Private equity v uplynulém čtvrtletí zaznamenal růst, jak indikují data od S&P Global Market Intelligence. Hodnota realizovaných transakcí vzrostla na 130,61mld USD, což činí růst o 5,1 % oproti prvním třem měsícům roku 2023. Počet realizovaných dealů naopak poklesl o 12,8% z 3 303 na 2 880. To poukazuje na relativně silnější aktivitu na vyšším konci tržního spektra, kdy větší manažeři pokračují v realizování transakcí, zatímco nižší segmenty trhu jsou stále v utlumeném rytmu.

Nárůst hodnoty obchodů během prvního čtvrtletí podtrhuje letošní silící pozitivní náladu mezi investičními manažery na privátních trzích. Podle výhledu Private Equity and Venture Capital Outlook 2024 společnosti Market Intelligence vyjádřilo 60 % dotázaných manažerů optimismus ohledně aktivity obchodů v roce 2024, což je skok z 34 % v předchozím průzkumu.

Sektor technologií, médií a telekomunikací měl největší aktivitu s 311 transakcemi podporovanými soukromým kapitálem.

EMUN

## Aktivita fondu

Fond GPE zahájil investiční aktivitu na konci roku 2023. K 31.3.2024 byly úspěšně upsány tři podkladové investiční fondy privátního kapitálu „Tier 1“ globálních asset manažerů –Apollo Global, Ares Management a Blackstone. Zbytek fondového kapitálu byl komitován čtvrtému manažerovi s plánovaným uzavřením transakce v průběhu dubna 2024.

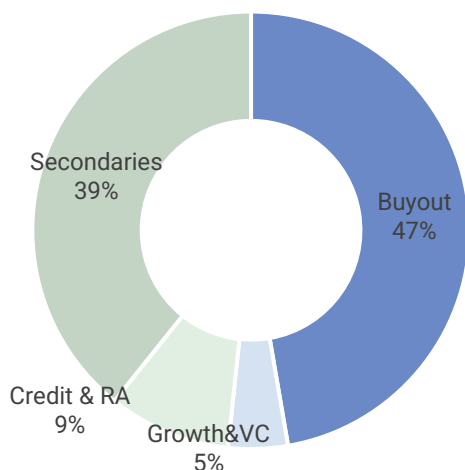
Úvodní portfolio konstrukce a umístění kapitálu bylo záměrně designováno tak, aby odpovídalo aktuálně probíhajícímu makro prostředí. Jsme si vědomi zejména pokračujícího stavu nízké transakční aktivity na trhu PE. Ten je blahodárny zejména pro strategie Secondaries, které profitují z hlubších tržních diskontů. Prostředí vyšší inflace a sazeb se rovněž pozitivně projevuje na strategiích Credit a Real Assets, které v portfoliu nadvažujeme. „Dynamičtější“ strategie jako Buyout a Growth záměrně držíme podvážené vzhledem k prostředí vyšší ceny kapitálu. Regionálně preferujeme trhy v USA, kde vidíme nejstabilnější makro prostředí.

V průběhu roku očekáváme postupný návrat optimismu na soukromé trhy a rovněž postupné uvolňování podmínek financování a stabilizaci makroekonomického prostředí v Evropě. V dalších krocích tedy plánujeme postupně navyšovat zastoupení třídy Buyout a plánujeme posílit naše investice v západní Evropě.

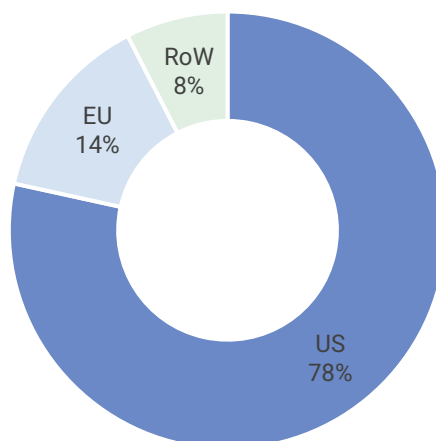
## PORTFOLIO GPE

### Přehled portfolia

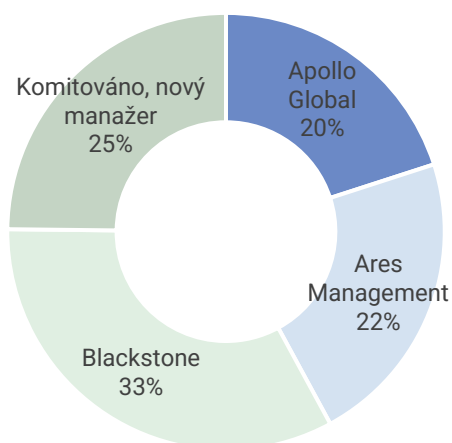
#### Strategie



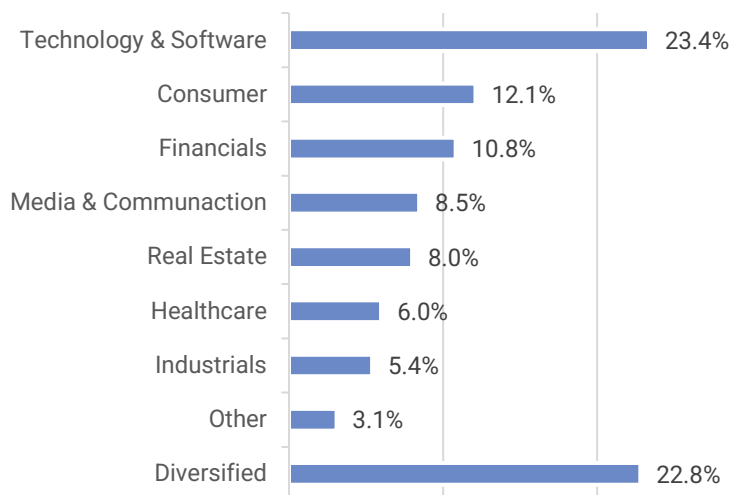
#### Region



#### Manažeri



#### Sektory



## Vybrané investice<sup>1</sup>

Investice	Strategie	Region	Sektor	Popis
Civica	Buyout	Evropa	Software	Jedna z největších evropských GovTech společností, vyvíjející software pro více než 5 tisíc institucí veřejného sektoru
CoreWeave	Growth	Sev. Amerika	Digitální infrastruktura	Poskytovatel GPU cloudových řešení pro vývoj AI pro zákazníky jako Microsoft či NVIDIA
Digital Realty Joint Venture	Growth	Globální	Digitální infrastruktura	Joint venture s Digital Realty na vývoj nových datových center v hodnotě přes 7 miliard dolarů v Severní Virginii, Frankfurtu a Paříži
RTX Cybersecurity	Buyout	Sev. Amerika	Letectví & Obrana	Kontrolní podíl ve vyčleněné divizi kybernetické bezpečnosti společnosti Raytheon
Wheels	Buyout	Globální	Finance	Společnost zajišťující správu vozových parků v 61 zemích. Přes 800 tisíc vozů pod správou
MidCap	Buyout	Sev. Amerika	Finance	Specializovaný poskytovatel podnikového dluhového financování pro SMEs
Apollo Flagship Private Equity	Buyout	Globální	Diverzifikované	Diverzifikovaná expozice v rámci flagship kapitálových fondů společnosti Apollo napříč sektory a regiony
Blackstone Capital Partners VI., LP	Secondary / Buyout	Sev. Amerika	Diverzifikované	Sekundární nákup pozice ve flagship institucionálním fondu manažera Blackstone
Warburg Pincus Private Equity XII L.P.	Secondary / Growth	Sev. Amerika	Diverzifikované	Sekundární nákup pozice ve flagship institucionálním fondu manažera Warburg Pincus
Vista Equity Partners Fund V L.P.	Secondary / Buyout	Sev. Amerika	Software	Sekundární nákup pozice ve flagship institucionálním fondu manažera Vista Equity Partners

<sup>1</sup> Jedná se o vybrané investice držené podkladovými fondy.

## 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.

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.