

EMUN Fixed Income

EMUN Fixed Income je aktivně řízený multi-strategy dluhový fond zaměřený na příležitosti na kreditním a úrokovém trhu. Fond je geograficky diverzifikovaný s převahou CEE expozice.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

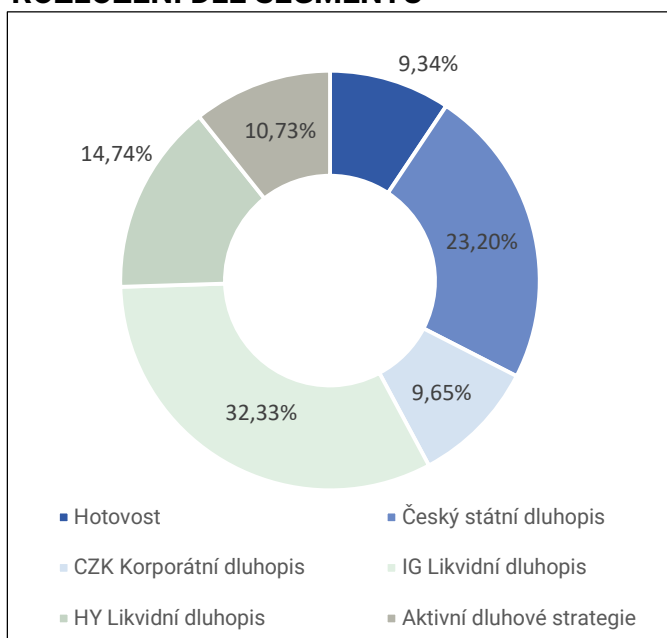
Třída aktiv	Fixed Income & Credit
Hodnota podílového listu (NAV)	1,0880
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	373 148 655
Počet vydaných PL	342 938 011
Počáteční datum	01.10.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	1,06%

1 - za první rok existence fondu

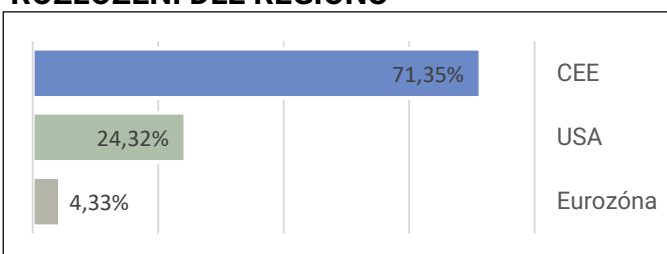
TOP POZICE PORTFOLIA

Pozice	
Počet pozic celkem	35
Český státní dluhopis 4,85/2057	6,93%
TLT Ishares 20+ years treasury bond ETF	6,88%
US Private Credit Fond	6,22%
Český státní dluhopis var /31	5,57%
Český státní dluhopis 1,75/32	5,34%
Celkem TOP 5	30,95%

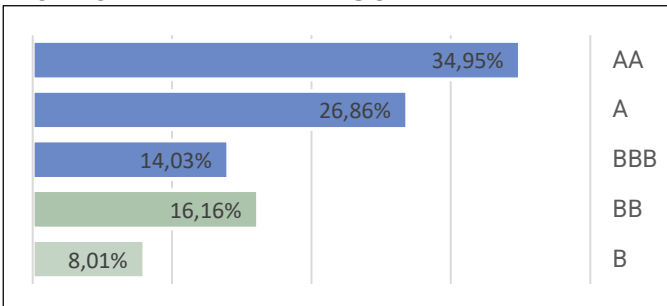
ROZLOŽENÍ DLE SEGMENTU



ROZLOŽENÍ DLE REGIONU



ROZLOŽENÍ DLE RATINGU



CHARAKTERISTIKY PORTFOLIA

Výnos do splatnosti vč. měn. zajištění (% p.a.)	7,87
Výnos do splatnosti portfolia (% p.a.)	6,56
Durace portfolia (roky)	5,81
Průměrný rating	A-

VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Měsíční	-1,27%
Čtvrtletní	0,26%
YTD	5,44%
Od počátku	8,80%

STRUKTURA MAJETKU FONDU

Dluhopisy	65,88%
Investiční fondy včetně ETF	24,78%
Hotovost a ostatní	9,34%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	8,80% p.a.
2 roky	NA
Od počátku	8,80% p.a.

EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Ve třetím čtvrtletí roku 2023 dosáhl fond zhodnocení ve výši 0,26 %, čímž překonal výkonnost indexu českých státních dluhopisů Bloomberg Series-E Czech Govt > 1 Yr bond index (-0,58 %) po všech poplatcích. Dvanáctiměsíční výkonnost fondu se pohybovala na začátku září nad deseti procenty, ale výprodej na konci měsíce ji snížil na 8,80 %. Od založení jsme překonali i spotřebitelskou inflaci v České republice (meziročně 6,9 %).

V průběhu čtvrtletí jsme dokončili zainvestování nových vkladů do portfolia a citelně zvýšili duraci portfolia. Nakupovali jsme zejména dolarové dluhopisy Polska a Rumunska splatné v roce 2053 a americké státní obligace prostřednictvím burzovní obchodovanému fondu státních dlouhodobých dluhopisů iShares 20+ Year Treasury Bond (TLT). Zvýšili jsme i zastoupení českých obligací splatných v roce 2032 a 2057. Rovněž jsme zařadili do fondu pozici zaměřenou na direct lending v USA. Tato pozice je první z kategorie private credit a věříme, že brzy bude následovat další. Po kolapsu Silicon Valley Bank ve spojených státech bude ochota bank poskytovat úvěry nižší, což pomůže nebankovním poskytovatelům financování. Celkově bychom chtěli mít zastoupení private credit okolo 20% portfolia.

Aktuální durace fondu (5,8 roku) se pohybuje nad dlouhodobým cílem (4 roky). Očekáváme, že se postupně budou výnosy do splatnosti na bezrizikových dluhopisech snižovat. Průměrný vážený rating fondu se pohybuje mezi A- a BBB+.

Současné spready na obligacích neinvestičního stupně nepovažujeme za natolik atraktivní, abychom je nakupovali ve velkém objemu. Stále je však možné najít jednotlivé dluhopisy, které jsou atraktivní. V průběhu čtvrtletí jsme nakoupili dluhopis Net4gas, jehož výnos do splatnosti dosahuje více než 17 %. Tuto společnost následně převzala státní společnost ČEPS a dodala likviditu. Ratingová agentura Fitch pak umístila rating na seznam, kde dojde pravděpodobně ke zlepšení ratingu. Počátkem října pak došlo k přecenění tohoto dluhopisu o 10 %.

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.
Dohled	Česká národní banka

PODMÍNKY FONDU

Měna	CZK
Doporučená minimální investice	5 milionů CZK
Oceňovací období	měsíční
Doporučená doba držení	3 roky
Vstupní poplatek	max. 1,5%
Výstupní poplatek	0,00%
Management fee p.a.	0,50%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



UPOZORNĚNÍ

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.

EMUN investiční společnost a.s., se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 28495349, Spisová značka: B 14867 vedená u Městského soudu v Praze