

# 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

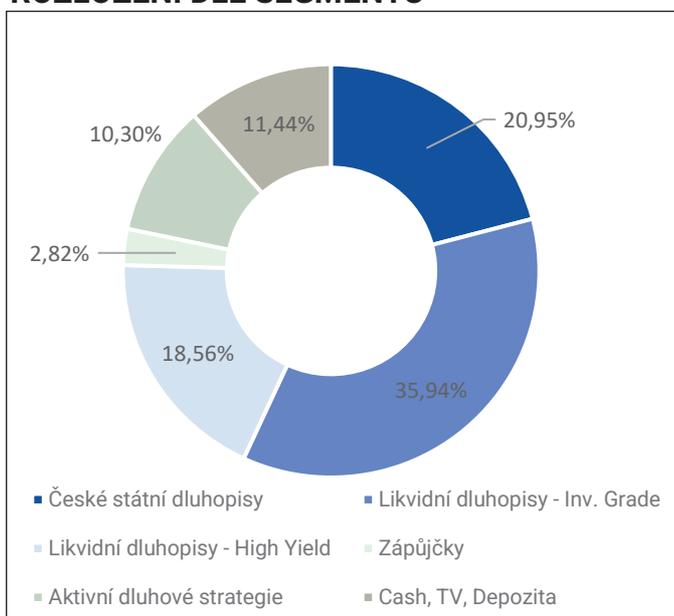
Třída aktiv	Fixed Income & Credit
Hodnota podílového listu (NAV)	1,1563
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	396 993 490
Počet vydaných PL	343 326 979
Počáteční datum	01.10.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) <sup>1</sup>	1,05%

1 - jedná se o hrubý interní odhad za uplynulých 12 měsíců (TTM)

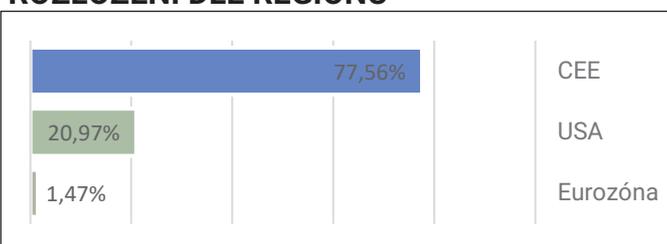
## TOP POZICE PORTFOLIA

<b>Pozice</b>	
<b>Počet pozic celkem</b>	<b>35</b>
CZGB Float 08/18/43	9,01%
CZGB 4.85 11/26/57	7,20%
Globální fond Private credit	5,89%
TLT Ishares 20+ years treasury bond ETF	4,18%
EPHFIN 4.5 03/17/25	3,72%
<b>Celkem TOP 5</b>	<b>30,00%</b>

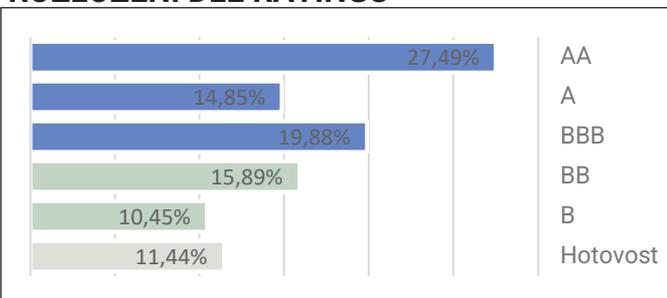
## ROZLOŽENÍ DLE SEGMENTU



## ROZLOŽENÍ DLE REGIONU



## ROZLOŽENÍ DLE RATINGU



## CHARAKTERISTIKY PORTFOLIA

Výnos do splatnosti vč. měn. zajištění (% p.a.)	6,78
Výnos do splatnosti portfolia (% p.a.)	6,17
Durace portfolia (roky)	4,73
Průměrný rating	A-

## VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Měsíční	3,36%
Čtvrtletní	6,28%
YTD	12,06%
Od počátku	15,63%

## STRUKTURA MAJETKU FONDU

Dluhopisy	62,87%
Investiční fondy včetně ETF	22,87%
Hotovost a ostatní	14,26%

## VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	12,06% p.a.
2 roky	NA
Od počátku	12,32% p.a.

# EMUN

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

K poslednímu dni roku 2023 cena podílového listu dosáhla 1,1563 Kč, fond EMUN Fixed Income za 15 měsíců své existence tedy zhodnotil prostředky investorů o 15,63 %. Překonal tak inflaci (od konce září 2022 do konce listopadu 2023 +6,5 %) a prakticky vyrovnal výkonnost českých státních dluhopisů (+15,65 %). V posledním čtvrtletí pak cena podílu vzrostla o 6,3 procent. Jednalo se o nejlepší kvartál v dosavadní historii fondu. Vyplatila se alokace do vyšší durace, která se v průběhu čtvrtletí přiblížila šesti letům. Na konci čtvrtletí jsme pak citlivost na úrokové riziko citelně snížili na 4,7 roku. Výnos do splatnosti na konci prosince stále přesahuje 6 % p.a. V průběhu čtvrtletí jsme byli poměrně aktivní v obchodování. Prodali jsme český státní dluhopis s variabilním kupónem splatný v roce 2031 a nahradili jej podobným instrumentem splatným v roce 2043. Motivací byla arbitráž ocenění. Dále jsme prodali eurovou emisi energetického giganta ČEZ a nahradili jí emisí EPH rovněž denominovanou v euru. Také jsme vyprodali vládní obligaci Rakouska splatnou v roce 2117 a snížili pozici v ETF na nejdelší americké treasuries (TLT) a v českém státním dluhopisu splatném v roce 2032.

V rámci private credit složky portfolia jsme upsali komitment ve fondu zaměřeném na secondaries private credit s jedním z největších světových hráčů působících v této třídě aktiv. Secondaries představuje strategii, která nakupuje podíly ve fondech, které mají nízkou likviditu, s diskontem vůči aktuálnímu ocenění a skrze tento diskont se snaží dosáhnout nadvýnosu.

Naše strategie pro další období bude snížení našich pozic ve dluhopisech neinvestičního stupně a fondech investujících do bankovních půjček, neboť aktuální kreditní marže považujeme za poměrně nízké, zvláště, pokud je pravděpodobné zpomalení velkých světových ekonomik. Naopak stále vidíme hodnotu v duraci, zejména pak na dolarové křivce. Expozici na ní zvýšíme, jak se výnos do splatnosti desetileté obligace přiblíží 4,5 procentům.

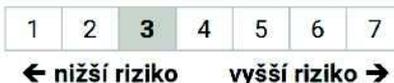
### INFORMACE O FONDU

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 Audio FIN, s.r.o.
Regulace	Česká národní banka

### PODMÍNKY FONDU

Měna	CZK
Doporučená minimální investice	ekv. 5 milionů CZK
Oceňovací období	měsíční
Doporučený investiční horizont	min. 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.