

# EMUN Fixed Income

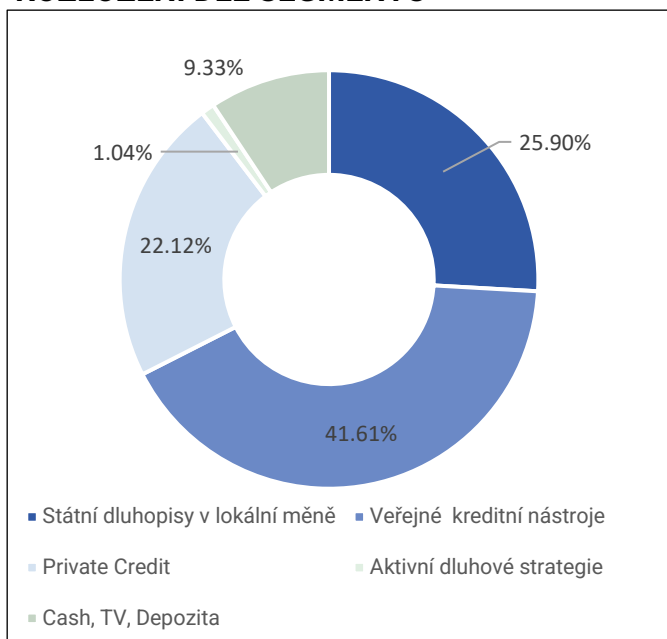
EMUN Fixed Income je aktivně řízený multi-strategy dluhový fond zaměřený na příležitosti na kreditním a úrokovém trhu. Fond je geograficky diverzifikovaný s převahou CEE expozice.

## KLÍČOVÉ PARAMETRY

Třída aktiv	Fixed Income & Credit
Hodnota podílového listu (NAV)	1.2131
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	470,589,916
Počet vydaných PL	387 891 831
Počáteční datum	01.10.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) <sup>1</sup>	0.90%

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

## ROZLOŽENÍ DLE SEGMENTU



## CHARAKTERISTIKY PORTFOLIA

Výnos do splatnosti vč. měn. zajištění (% p.a.)	5.11
Výnos do splatnosti portfolia (% p.a.)	5.44
Durace portfolia (roky)	4.29
Průměrný rating	BBB+

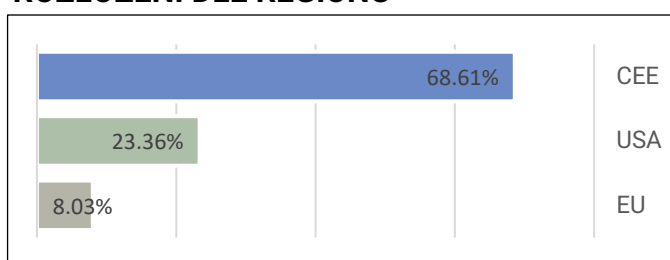
## STRUKTURA MAJETKU FONDU

Dluhopisy	60.05%
Investiční fondy včetně ETF	30.62%
Hotovost a ostatní	9.33%

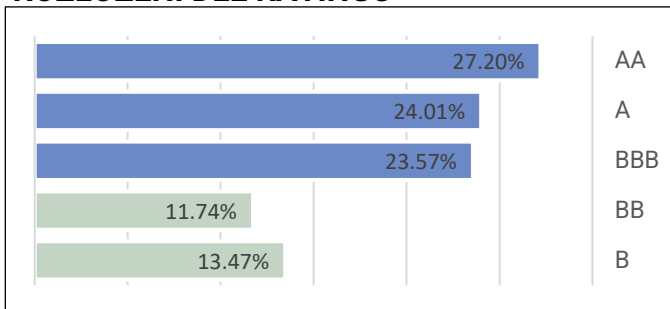
## TOP POZICE PORTFOLIA

Pozice	Podíl (%)
<b>Počet pozic celkem</b>	<b>31</b>
Globální fond Asset backed finance	8.65%
Evropský fond Private credit	8.03%
CZGB Float 08/18/43	7.36%
CZGB 4.85 11/26/57	6.03%
Globální fond Private credit	5.45%
<b>Celkem TOP 5</b>	<b>35.52%</b>

## ROZLOŽENÍ DLE REGIONU



## ROZLOŽENÍ DLE RATINGU



## VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Měsíční	0.78%
Čtvrtletní	2.72%
YTD	4.91%
Od počátku	21.31%

## VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	11.50% p.a.
2 roky	10.14% p.a.
Od počátku	10.14% p.a.

# EMUN

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Fond Emun Fixed Income pokračoval i ve třetím čtvrtletí roku v silných výsledcích, když se cena podílové jednotky zvýšila o 2,7 %. Stalo se tak díky snižování úrokových sazeb na českých státních dluhopisech. Výnos do splatnosti desetileté obligace poklesl z 4,18 % na 3,73 %. Od založení před dvěma lety tak investorům zhodnotil vložený kapitál o více než 21%. Tento výsledek považujeme za velmi dobrý, neboť se nám po všech poplatcích a daních podařilo překonat výkonnost státních dluhopisů o 1 p.b.. Fond vznikl ve velmi příznivém období, kdy inflace dosáhla svého maxima. Díky tomu byly na svých lokálních maximech i výnosy na středním a dlouhém konci úrokové křivky. Kapitál fondu na konci září dosáhl svého historického maxima, a přiblížil se hranici půl miliardy korun, kterou pravděpodobně překonáme v dalším čtvrtletí.

Vzhledem k velmi nízkým kreditním maržím na veřejných trzích preferujeme nástroje privátního trhu. Nejprve jsme vyprodali fond HYG - iShares iBoxx High Yield Corporate Bond, který investuje do firemních dluhopisů neinvestičního stupně ve Spojených státech. Později v průběhu čtvrtletí jsme nakoupili podíly v private credit fondech investujících do přímých půjček v západní Evropě a Spojených státech. Tyto fondy jsou řízeny největšími světovými správci alternativních kreditních nástrojů.

Kvůli aktuálně stále vysokým sazbám centrálních bank a utaženým kreditním maržím budeme z veřejných dluhových nástrojů nyní spíše preferovat státní dluhopisy. Podíl alternativních kreditních nástrojů nebudeme již zvyšovat. Vzhledem k aktuálnímu rozložení úrokových sazeb a naladění centrálních bank budeme preferovat nástroje ze středu a dlouhého konce úrokové křivky. Díky k vysokému diferenciatu oproti euru se nám více líbí americké a české státní dluhopisy. V případě větší volatility na trzích a návratu kreditních marží přes 450 bps budeme zvyšovat podíl dluhopisů neinvestičního stupně. Bedlivě budeme sledovat i nové korunové firemní emise.

## 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	CZK
Doporučená minimální investice	ekv. 5 milionů CZK
Likvidita	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)

1	2	3	4	5	6	7
← nižší riziko				vyšší riziko →		

## UPOZORNĚNÍ

Tento dokument není prospektem a není určen pro výběrové řízení, není právní, daňovou, nebo investiční radou, doporučením ani nabídkou, ani neobsahuje radu nebo doporučení k uzavírání jakékoliv transakce, neboť informace v tomto dokumentu nezakládají žádná práva ani povinnosti, není zaručena jejich přesnost a úplnost, navíc se mohou změnit bez předchozího upozornění, a proto obsah, informace a hodnocení obsažené v tomto dokumentu slouží toliko pro propagační a informativní účely.

Investiční rozhodnutí investora musí být založeno na pečlivém zvážení vhodnosti investice v souvislosti s jejich vlastním cenovým vývojem, vývojem podkladových instrumentů, likviditou a investičním horizontem a investor by měl zvážit potřebu nezávislého investičního, právního a daňového poradenství. Investování je spojeno s riziky. Minulá výkonnost nezaručuje srovnatelný budoucí výnos. Některé služby a produkty jsou předmětem právních omezení, a proto nemohou být určeny pro obyvatele některých zemí.

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