

# 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

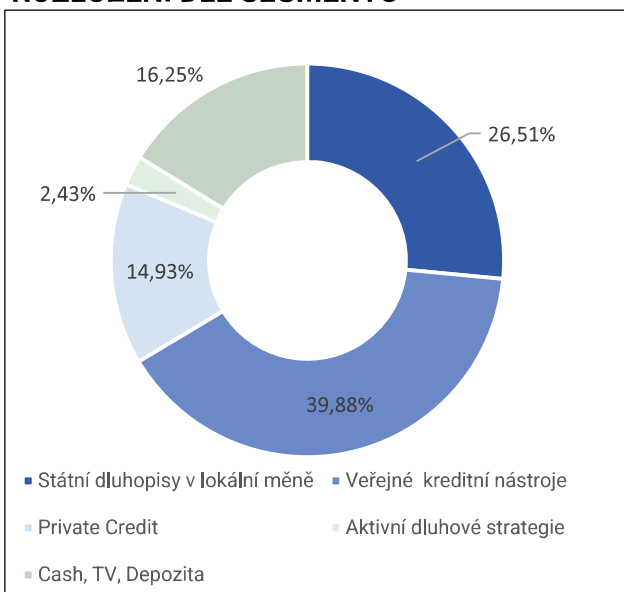
Třída aktiv	Fixed Income & Credit
Hodnota podílového listu (NAV)	1,1810
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	451 791 339
Počet vydaných PL	382 546 401
Počáteční datum	01.10.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) <sup>1</sup>	0,90%

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

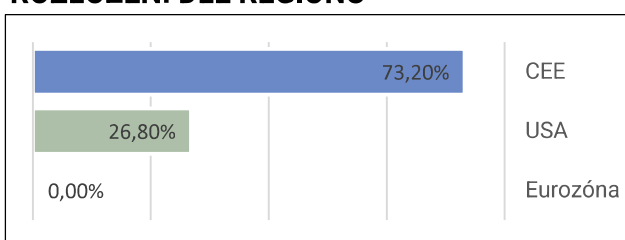
## TOP POZICE PORTFOLIA

<b>Pozice</b>	
<b>Počet pozic celkem</b>	<b>30</b>
Globální fond Asset backed finance	9,17%
CZGB Float 08/18/43	7,83%
CZGB 4.85 11/26/57	6,05%
Globální fond Private credit	5,76%
CZGB 1.75 06/23/32	3,74%
<b>Celkem TOP 5</b>	<b>32,55%</b>

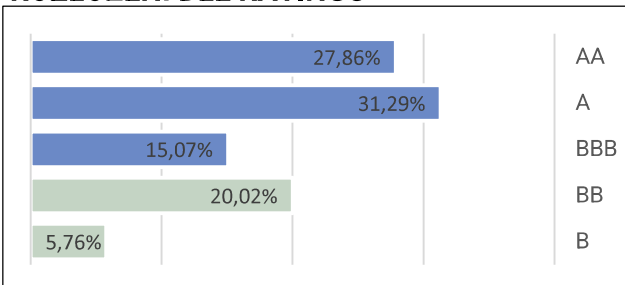
## ROZLOŽENÍ DLE SEGMENTU



## ROZLOŽENÍ DLE REGIONU



## ROZLOŽENÍ DLE RATINGU



## CHARAKTERISTIKY PORTFOLIA

Výnos do splatnosti vč. měn. zajištění (% p.a.)	5,82
Výnos do splatnosti portfolia (% p.a.)	6,15
Durace portfolia (roky)	4,69
Průměrný rating	BBB+

## VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Měsíční	0,78%
Čtvrtletní	0,56%
YTD	2,14%
Od počátku	18,10%

## STRUKTURA MAJETKU FONDU

Dluhopisy	57,76%
Investiční fondy včetně ETF	25,99%
Hotovost a ostatní	16,25%

## VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	8,83% p.a.
2 roky	NA
Od počátku	9,97% p.a.

# EMUN

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Fond Emun Fixed Income vydělal investorům v druhém čtvrtletí 0,6 %. Dobrému výsledku napomohlo utažení kreditních marží. Opět se nám podařilo překonat index českých státních dluhopisů zveřejněný společností Bloomberg, který ve stejném období odepsal 0,3 %. Dařilo se zejména eurovým korporátním emisím, naopak ztrácely americké státní dluhopisy. Od založení fondu (1.10.2022) pak fond zhodnotil vložené prostředky o 18,1 % (index českých státních dluhopisů +15,8 %) a kapitál fondu na konci června dosáhl svého historického maxima.

V průběhu čtvrtletí jsme prodali řadu eurových korporátních dluhopisů společností ze středoevropského regionu. Učinili jsme tak proto, že kreditní marže klesly na lokální minima a pro nás neatraktivní úrovně kolem 300bps. Za zmínku stojí prodej obligací společnosti NET4GAS, kterou jsme před necelým rokem koupili za 68,5 % nominálu a prodali za 90,5 % nominálu po převzetí společností státem vlastněnou ČEPS. Dále bychom rádi vyzdvihli obchod s dluhopisy realitní společnosti CPI, které jsme nakoupili po zveřejnění zpráv společností Muddy Waters, které CPI obvinili z netransparentních finančních výkazů. Tyto dluhopisy jsme prodali po uklidnění situace se ziskem téměř 10 %. Kupovali jsme investiční nástroje denominované v české koruně. Těmi byly státní dluhopisy splatné v roce 2040 a korporátní emise Českých drah, realitní společnosti Accolade.

V průběhu třetího čtvrtletí budeme chtít dále upsat další fond zaměřený na evropský Private Credit. Tím bude naplněn náš cíl investice kolem jedné čtvrtiny fondu v tomto segmentu. Tento obchod bude vypořádán v třetím čtvrtletí. Zúčastnili jsme se aukce nového dluhopisu společnosti KKCG, která bude vypořádána v červenci. Aktuální pozice krátkodobých depozit je velmi vysoká (16,5 %), ale do konce třetího čtvrtletí ji plánujeme snížit na cca 5 % portfolia.

Bedlivě budeme analyzovat korunové firemní dluhopisy, na něž bychom rádi zvýšili expozici. Budeme však velmi selektivní. Naopak budeme snižovat expozici na firemní high-yield dluhopisy, zejména v USA.

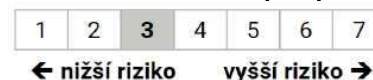
### INFORMACE O FONDU

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)



### 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