

EMUN Fixed Income

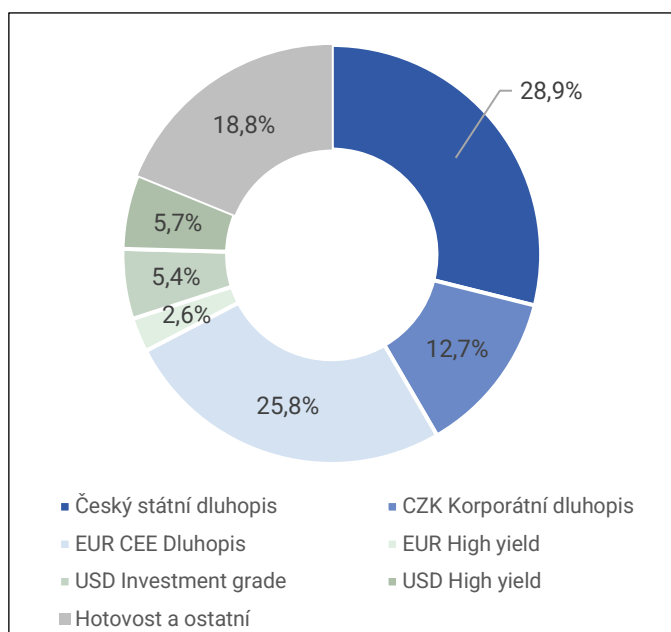
EMUN Fixed Income je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu v CZK investováním do diverzifikovaného portfolia dluhopisů a dalších dluhových nástrojů ve středoevropském regionu a na rozvinutých kapitálových trzích.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Dluhopisový
Hodnota podílového listu (NAV)	1,0614
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	199 885 559
Počet vydaných PL	188 305 699
Počáteční datum	01.10.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	0,91%

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

ROZLOŽENÍ DLE SEGMENTU



TOP POZICE PORTFOLIA

Pozice	
Počet pozic celkem	23
Český vládní dluhopis var/31	10,35%
Český vládní dluhopis 4,85/57	7,67%
Český vládní dluhopis 1,75/32	6,05%
Dluhopis Moneta Money Bank 8/26	5,22%
Český vládní dluhopis 0,45/23	4,86%
Celkem TOP 5	34,15%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	2,86%
YTD	2,86%
Od počátku	6,14%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	NA
2 roky	NA
Od počátku	NA

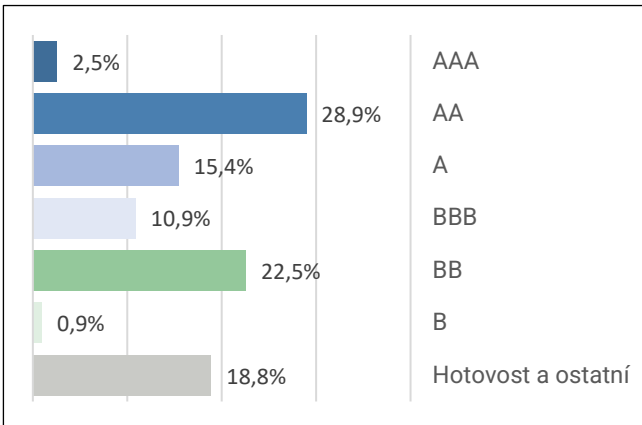
CHARAKTERISTIKY PORTFOLIA

Výnos do splatnosti včetně měn. zajištění (% p.a.)	7,37
Výnos do splatnosti portfolia (% p.a.)	6,35
Durace portfolia (roky)	3,89
Průměrný rating	BBB+

STRUKTURA MAJETKU FONDU

Dluhopisy	69,02%
Investiční fondy včetně ETF	12,15%
Hotovost a ostatní	18,83%

ROZLOŽENÍ DLE RATINGU



KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Fond Emun Fixed Income zahájil první čtvrtletí roku růstem, když se dařilo téměř všem pozicím v portfoliu. Od počátku roku klesaly výnosy do splatnosti státních dluhopisů a došlo i k utážení kreditních marží. Přispěla k tomu i rychlá řešení centrálních orgánů při problémech u Silicon Valley Bank a Credit Suisse. Nejúspěšnější pozicí v portfoliu byl fond Eaton Vance Senior Floating Rate Fund, který v tomto čtvrtletí včetně dividend přidal téměř 7 procent. V průběhu čtvrtletí jsme zvyšovali podíl nástrojů zaměřených na korporátní dluhopisy ve Spojených státech, a to jak v investičním, tak i neinvestičním kreditním pásmu. Rovněž jsme propadu cen využili k zvýšení pozice v nejdelším českém státním dluhopisu splatném v roce 2057. Ten je nyní druhou největší pozicí ve fondu. Využili jsme volatility na trzích, když jsme nejprve nakoupili ETF se zaměřením na americké vládní dluhopisy s delší splatností než 20 let (TLT) a poté jej prodali o tři týdny později se ziskem 8 %.

Koruna výrazně posílila k euru i americkému dolaru, významnou položkou hodnoty portfolia jsou tak pohledávky z měnového zajištění, které v současné době tvoří asi 2,5 % objemu portfolia. Aktuální durace je těsně pod 4 lety a výnos do splatnosti je roven 6,36 %. V následujícím čtvrtletí plánujeme kupovat nástroje investičního stupně zaměřené zejména na západní Evropu a Spojené státy. V očekávání dalšího poklesu dlouhodobých sazeb budeme preferovat nástroje s delší splatností za účelem využití duračního efektu.

V následujícím čtvrtletí plánujeme kupovat nástroje investičního stupně zaměřené zejména na západní Evropu a Spojené státy. V očekávání dalšího poklesu dlouhodobých sazeb budeme preferovat nástroje s delší splatností za účelem využití duračního efektu. Pokud se budou úrokové sazby na delších dluhopisech ještě zvyšovat, dále prodloužíme duraci portfolia. Cílový stav průměrné durace by se mohl nacházet okolo pěti let. Investice do instrumentů neinvestičního stupně budeme navyšovat za předpokladu nárůstu kreditních marží. Chceme rovněž zvýšit pozici v bankovních půjčkách a alternativního creditu. Na trhu aktuálně vidíme bohatou pipeline příležitostí ke zvýšení zainvestovanosti – ke konci druhého čtvrtletí tak cílíme držet méně než 10 procent v hotovosti a krátkodobých úložkách.

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 AC&E Audit s.r.o.
Regulace	Česká národní banka

PODMÍNKY FONDU

Měna	CZK
Minimální investice	ekv. 1 milion CZK
Likvidita	měsíční
Doporučený investiční horizont	min. 3 roky
Vstupní poplatek	max 1,5%
Výstupní poplatek	0,00%
Management fee p.a.	0,50%

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