



Úvod do *evergreenových fondů* *privátních trhů*

**Dlouhodobý kapitál, přístupnější forma.
Evergreen fondy přinášejí změnu.**

Evergreen fondy otevírají cestu k privátním trhům investorům, pro které byly dosud nedostupné. Nabízejí jednodušší a pružnější způsob, jak se zapojit do dlouhodobých investic mimo veřejné trhy. A to navíc bez složité administrativy a s nižšími vstupními nároky.

EMUN

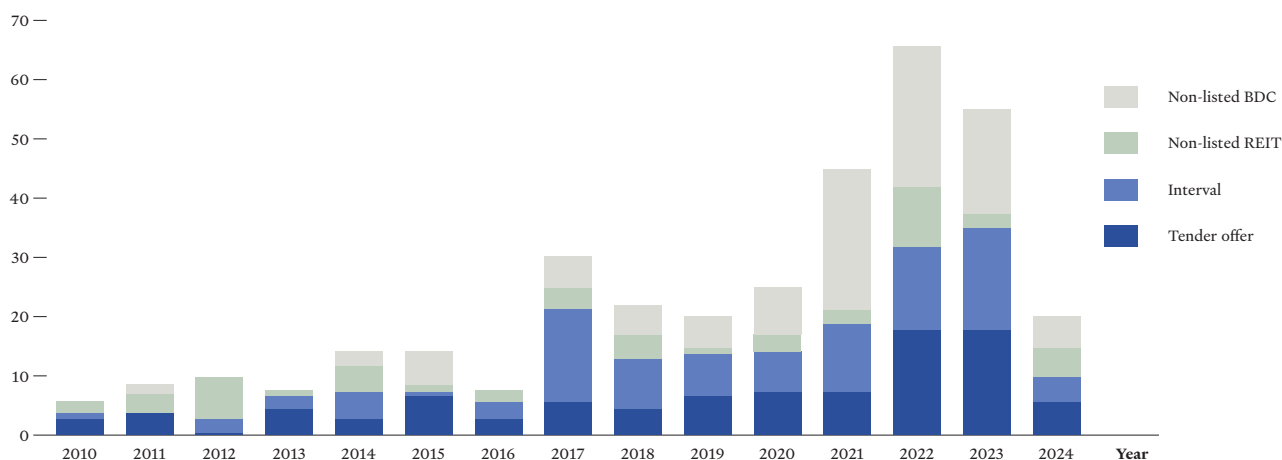
Co jsou *evergreen* fondy *privátních trhů*?

Evergreen fondy *privátních trhů* jsou otevřené investiční struktury s neomezenou dobou trvání. Na rozdíl od tradičních podílových fondů však investují do nelikvidních aktiv, které nejsou obchodované na veřejných trzích. I přesto investorům nabízejí flexibilní možnosti a průběžných vstupů a výstupů. Za účelem udržení stability fondu a ochrany dlouhodobých investorů před nuceným výprodejem aktiv je ve fondu nastaven mechanismus označovaný jako „semilikvidita“, spočívající např. v možnosti odkupu pouze určité části účastnických cenných papírů v daném období.

Příležitost pro nové investory

Privátní trhy byly dříve doménou velkých institucí. Ty, coby profesionální investoři, zvládaly složitou správu portfolií tradičních uzavřených fondů díky vlastním týmům investičních odborníků i účetních a právních specialistů. S růstem zájmu ze strany family officů, menších institucí a kvalifikovaných investorů však vzrostla potřeba přístupnějších řešení. Nárůst počtu evergreen fondů přehledně ukazuje následující tabulka:

Nové evergreen fondy *privátních trhů* v kalendářním roce v USA



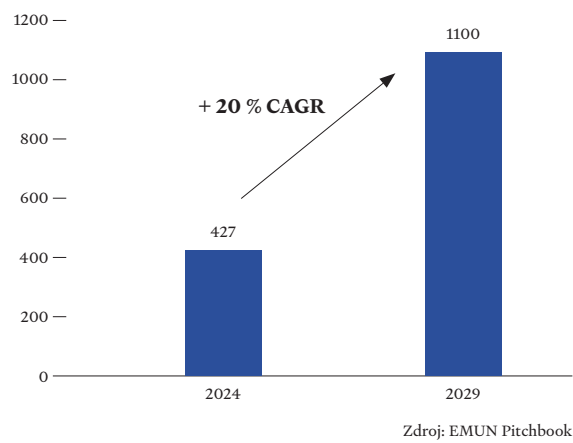
Zdroj: PitchBook

A právě evergreen fondy na tuto změnu reagují. V praxi bývají koncipovány například jako tender offer nebo interval fondy, neveřejné REIT či BDC, případně jako evropské ELTIF nebo české FKI.

Obliba evergreen fondů stále stoupá

Popularita evergreen fondů rychle roste. V roce 2024 bylo v Evropě a USA v těchto typech investic spravováno více než 427 miliard dolarů a očekává se, že do roku 2029 objem aktiv překročí 1,1 bilionu dolarů. Roční růst se odhaduje na přibližně 20 %, tedy více než dvojnásobek oproti klasickým uzavřeným fondům. Podíl evergreenových modelů na celkových aktivech na privátních trzích evergreenové struktury by tak mohl během pěti let vzrůst z aktuálních 2 % na zhruba 5 %. (viz graf níže)

Evergreen struktury – aktiva pod správou (mld. \$)



Výhody evergreen fondů

Evergreen fondy vznikly za účelem nabídnout přístup k privátním trhům novým typům investorů, pro které tradiční closed-end fondové struktury byly nevyhovující. Evergreenové struktury jsou oproti tradičním capital callovým (closed-end) fondům tvořené s řadou výhod, které z nich tvoří jednodušeji investovatelný nástroj. Bližší srovnání najdete v tabulce níže.

	Closed-end fond	Semilikvidní fond
Umístění kapitálu	Investiční perioda 2–5 let	Plně zainvestované portfolio, okamžitý přístup na trh
Správa	Nutnost správy cash-flow, platby capital callů, reinvestice distribucí	Žádné capital cally a distribuce, perpetuální struktura
Likvidita	Lock-up 10–12 let	Čtvrtletní
Dostupnost	Nutnost úpisu v rámci upisovacích „oken“, vysoká investiční minima	Permanentně otevřená struktura, nižší investiční minima
Diverzifikace	Vyžaduje zdroje na správu portfolio vícero fondů	Jednoduchá diverzifikace napříč manažery, strategiemi a regiony
Alokace portfolio	Statická, obtížné měnit zainvestované portfolio	Dynamické dle tržních podmínek

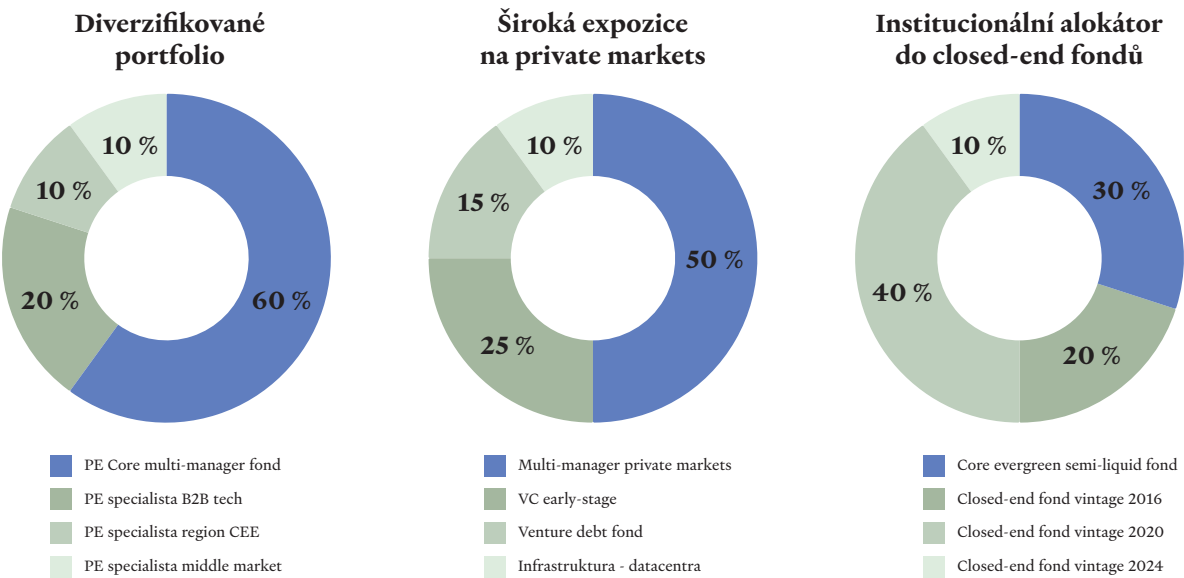
Typy evergreen fondů

Evergreen fondy se dělí na vícero typů podle toho, kdo a jakým způsobem rozhoduje o výběru a správě investic. Nejčastěji se rozlišují tyto dvě varianty: „single-manager“ a „multi-manager“ fondy. Jejich charakteristiky, výhody i nevýhody vám prozradí následující tabulka:

	Single-manager	Multi-manager
Role správce fondu	Investiční manažer získává kapitál, vybírá investice a aktivně řídí portfolio společnosti	Správce fondu alokuje kapitál a spolupracuje s více specializovanými správci
Poplatky	Obvykle mají jednodušší strukturu poplatků, ale to neznamená, že jsou vždy levnější. Výše poplatků se liší podle fondu	Často dosahují výhodných nebo beznákladových dohod, ale celkové poplatky se liší fond od fondu a je nutné je individuálně porovnat
Riziko	Riziko je soustředěno do jednoho GP, a tedy výkon fondu je výrazně závislý na jeho schopnostech a tržních podmínkách	Riziko je rozloženo mezi vícero GP, což snižuje dopad případného neúspěchu jednoho z nich
Klíčové výhody	Jeden GP má často hlubokou odbornost v konkrétní strategii a může dosahovat nadprůměrných výsledků v příznivém prostředí	Portfolio fondu je rozloženo mezi více tržních strategií a může se flexibilně přizpůsobovat aktuálním podmínkám
Vhodnost pro investora	Vhodné jako doplňková složka portfolia s cílenou expozicí na konkrétní investiční platformu	Ideální jako „core“, základ portfolia s širokým záběrem napříč strategiemi, regiony a správci

Kombinace je zlatá střední cesta

Oba přístupy lze kombinovat i v rámci jednoho portfolia. Častým řešením je tzv. core-satellite, přístup ke stavbě portfolia, kde základ tvoří stabilní, diverzifikovaný multi-manager evergreen fond a doplňkové pozice představují cílené expozice do vybraných oblastí prostřednictvím single-manager fondů. Tato kombinace zajišťuje diverzifikaci a stabilitu, ale zároveň ponechává prostor pro individuální výběr investičních témat či konkrétních manažerů.



UPOZORNĚNÍ

Tato prezentace byla připravena výhradně pro informační účely a obsahuje důvěrné a chráněné informace, jejichž zveřejnění by mohlo být pro EMUN investiční společnost, a. s. (dále také jen „EMUN“), škodlivé. Příjemci této prezentace jsou proto vyzváni, aby zachovali důvěrnost zde obsažených informací. Tuto prezentaci není dovoleno kopírovat ani šířit, a to ani částečně, bez předchozího písemného souhlasu EMUN.

Upozorňujeme investory, že investování je spojeno s riziky a hodnota investice může klesat i stoupat a návratnost původně investované částky není zaručena. Minulá výkonnost nezaručuje srovnatelný nebo vyšší budoucí výnos.

Veškeré názory, odhady a prognózy uvedené v této prezentaci vycházejí z informací dostupných společnosti EMUN ke dni publikování této prezentace a mohou se změnit. Žádnou z uvedených informací nelze považovat za předpověď budoucí výkonnosti. Informace zde uvedené nebyly ověřeny ani auditovány nezávislými externími auditory. Některé informace pocházejí ze zdrojů, které EMUN považuje za spolehlivé, avšak jejich přesnost nelze zaručit.

Tato prezentace má pouze informativní charakter, není prospektem ani právní, daňovou nebo investiční radou, ani neobsahuje radu nebo doporučení k uzavírání jakékoli transakce a nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podání nabídky ke koupi jakéhokoli cenného papíru ani k uzavření jakékoli dohody s EMUN nebo s jakoukoli její propojenou osobou, a nepředstavuje tedy návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku ani právní, daňovou nebo investiční radu či doporučení. Jakákoli taková nabídka bude učiněna pouze na vaši žádost. Žádnou ze zde potenciálně prezentovaných transakcí EMUN nezamýšlí veřejně nabízet. Jakákoli nabídka nebo potenciální transakce bude provedena na základě samostatné dokumentace sjednané mezi EMUN a zájemcem, která plně nahradí informace uvedené v této prezentaci.

Další důležité informace pro investory na: <https://emun.cz/cz/uverejnovane-informace.html>