

EMUN Equity I OPF - USD třída

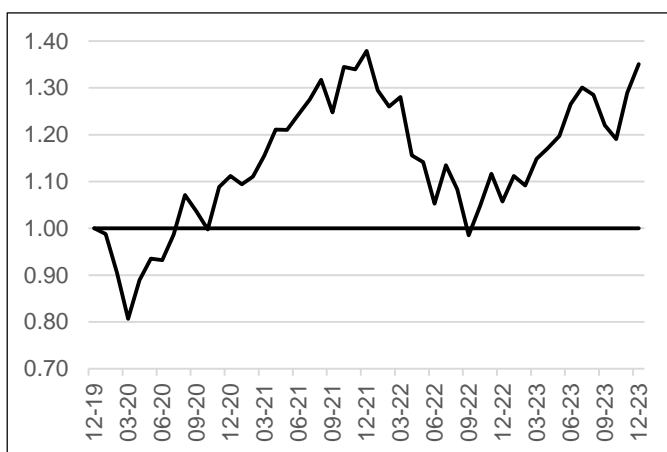
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	1.351
Měna	USD
Fondový kapitál celkem (AUM)	20,000,113
Počet vydaných PL	12,202,641
Počáteční datum	01.01.2020
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	1.07%

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

GRAF VÝKONNOSTI FONDU



Prezentovaná výkonnost znázorňuje historickou výkonnost fondu a nezaručuje budoucí výsledky. Investiční výkonnost a hodnota vloženého kapitálu kolísá v čase. Budoucí výkonnost může být odlišná.

CHARAKTERISTIKY PORTFOLIA

Vážený poměr P/E (LTM)	23.58
Vážený dividendový výnos p.a.	1.95%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	566.61
Měsíční volatilita (anl.)	18.63%

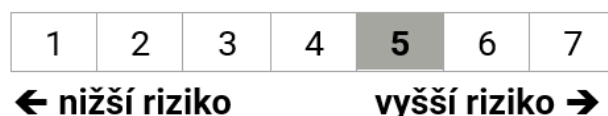
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	84.03%
Investiční fondy včetně ETF	15.80%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	0.17%

TOP POZICE

Pozice	Váha
Počet pozic celkem	41
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	5.13%
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	4.81%
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	4.10%
BLK - BLACKROCK INC	3.49%
AMZN - Amazon.com Inc	3.38%
Celkem Top 5	20.92%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



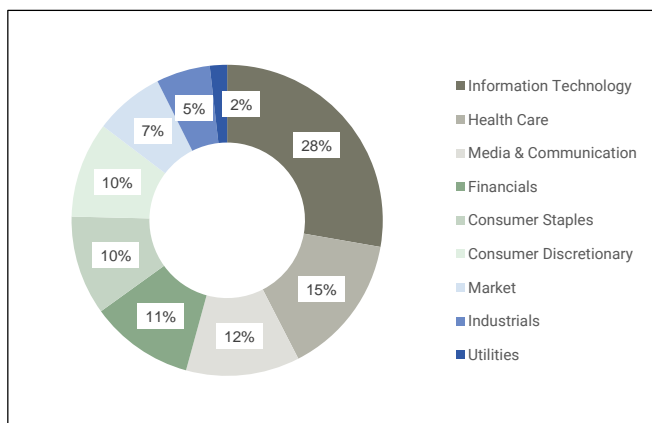
VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	10.68%
YTD	27.73%
Od počátku	35.06%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	27.73% p.a.
2 roky	-1.03% p.a.
Od počátku	7.80% p.a.

SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Rok 2023 byl pro akciové trhy v USA rokem výrazného růstu, kdy index S&P 500 zaznamenal pozitivní vývoj hned ve třech ze čtyř kvartálů a rok zakončil zhodnocením o 25,67 % na úrovních jenom těsně pod svým historickým maximem z ledna 2022. Fond Emun Equity zaznamenal mimořádně úspěšný rok, vzrostl o 27,73 %, čímž dokonce překonal zmíněný index S&P 500.

Na trhu byl po většinu roku nadále patrný fenomén, při kterém celkové výkonnosti pomáhala market cap weighted konstrukce indexu. Díky ní jsou větší společnosti více zastoupeny. V praxi to znamenalo, že 10 největších společností pohledem tržní kapitalizace odpovídalo za 86 % růstu indexu a například equal weighted index S&P 500 dosáhl „pouze“ zhruba poloviční výkonnosti. Již několikátý kvartál se tak znovu vracíme k fenoménu akcií přezdívaných jako „Magnificent 7“ a jejich do této chvíle absolutně klíčového dopadu na celý trh. Pro ucelení perspektivy tyto akcie vzrostly v roce 2023 celkem o cca 76 % váženo dle tržní kapitalizace. Nicméně je nutno dodat, že v posledním čtvrtletí byl tento vliv umenšen a silný růst největších společností začaly dorovnávat i firmy s menší tržní kapitalizací.

Pokud se zaměříme čistě na čtvrtý kvartál, tak americký široký trh vzrostl o 11,55 % po započtení dividend. V říjnu trh ještě pokračoval v poklesu ze třetího kvartálu, ale od začátku listopadu se trend otočil a akcie začaly před koncem roku mocně finišovat. Hlavním tahounem růstu trhů byla pokračující vidina uvolnění monetární politiky ze strany Fedu podpořená daty o klesající americké inflaci. Potenciální snižování sazeb koncem roku indikovali také představitelé americké centrální banky.

Fond Emun Equity zaznamenal také úspěšný kvartál, kdy přidal 10,68 %. Při bližším pohledu je vidět, jak ve fondovém portfoliu, tak i v trhu, že byly kladně zhodnoceny všechny sektory s výjimkou Energy, který oslaboval ruku v ruce s poklesem ceny ropy. Ostatní sektory dosáhly podobných zhodnocení ve fondu i v indexu.

Celkově bylo portfoliu fondu více defenzivní, jelikož nadále obsahovalo 5% dodatečnou alokaci do sektorů Consumer Staples a Health Care formou sektorových ETF. Smyslem jejich nadvážení bylo již zmíněné mírné zdefenzivnění portfolia z prvního pololetí kvůli historicky vysokému riziku recese a částečně také lepší vyhlazení odchylek od sektorových vah v indexu. Toto nadvážení vzhledem k silnému růstu po většinu loňského roku a defenzivní povaze sektorů nepřineslo fondu ten kýžený efekt. V sektoru Health Care jako celku však portfoliu fondu dosáhlo za uplynulý rok výrazně vyššího zhodnocení než trh díky cílenější alokaci. Z dalších aktivních investičních rozhodnutí se nejvíce dařilo fondu BLOK investujícímu do společností participujících na vývoji blockchainových technologií. Složení fondu je tvořeno z velké části „big tech“ firmami doplněnými o menší inovativní společnosti. Díky tomu fond dokázal vyrůst dokonce více než technologický index Nasdaq. Velmi dobrý poslední kvartál evidujeme také na akcích BlackRock, které jsou drženy také jako aktivní sázka mimo core portfoliu.

V ročním horizontu fond dosáhl lepšího zhodnocení ve srovnání s trhem hned v šesti z jedenácti sektorů, přičemž nesmíme zapomenout, že dva sektory jsou z fondu v tuto chvíli vypuštěny (Materials a Real Estate) a vzhledem k jejich zhodnocení se to ukazuje jako zatím správné rozhodnutí jak za loňský rok, tak i v kontextu celého trvání fondu.

Na začátku 4Q 2023 proběhly na portfoliu fondu následující změny. V sektoru Communication Services byly nahrazeny akcie společnosti NFLX - Netflix za akcie mediálního konglomerátu CMCSA - Comcast. V sektoru Consumer Staples došlo k odprodeji pozice KO - Coca Cola a nákupu retailového obchodníka COST - Costco. Hned dvojitá změna byla realizována v sektoru Industrials. Prodány byly pozice RTX - Raytheon Technologies a HON - Honeywell a nahrazeny byly UNP - Union Pacific (železniční doprava) a CAT - Caterpillar (těžké strojírenství). Poslední změna byl odprodej akcií TXN - Texas Instruments z důvodu snížení váhy Information Technology v indexu.

Z hlediska relativních alokací nedošlo k žádným změnám nicméně v kontextu postupně se lepších makroekonomických výhledů předpokládáme v příštích obdobích mírné snížení aktivních defenzivních pozic.

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.
Dohled	Česká národní banka

PODMÍNKY FONDU

Měna	USD, CZK (zajištěná)
Minimální investice	ekv. 1 milion CZK
Oceňovací období	měsíční
Doporučený investiční horizont	min. 5 let
Vstupní poplatek	0.00%
Výstupní poplatek	0.00%
Management fee p.a.	0.50%

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.

EMUN EQUITY I - PORTFOLIO

Jméno	Sektor	Počet	Tržní cena	Objem	Váha
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	Health Care	7,525.00	136.38	1,026,259.50	5.13%
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	Consumer Staples	5,042.00	190.96	962,820.32	4.81%
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	Market	1,715.00	477.63	819,135.45	4.10%
BLK - BLACKROCK INC	Financials	861.00	811.80	698,959.80	3.49%
AMZN - Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	4,453.00	151.94	676,588.82	3.38%
MSFT - Microsoft Corporation	Information Technology	1,793.00	376.04	674,239.72	3.37%
META - Meta Platforms Inc	Media & Communication	1,885.00	353.96	667,214.60	3.34%
AAPL - Apple Inc	Information Technology	3,306.00	192.53	636,504.18	3.18%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	4,326.00	139.69	604,298.94	3.02%
AMD - Advanced Micro Devices	Information Technology	3,680.00	147.41	542,468.80	2.71%
AVGO - Broadcom	Information Technology	466.00	1,116.25	522,252.02	2.61%
CRM - Salesforce.Com Inc	Information Technology	1,884.00	263.14	495,755.76	2.48%
BAC - Bank of America Corp	Financials	13,846.00	33.67	466,194.82	2.33%
UNP - Union Pacific Corp	Industrials	1,858.00	245.62	456,361.96	2.28%
COST - COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	669.00	660.27	450,247.04	2.25%
JPM - JPMorgan Chase & Co	Financials	2,609.00	170.10	443,790.90	2.22%
ADBE - ADOBE INC	Information Technology	742.00	596.60	442,677.20	2.21%
V - Visa Inc	Financials	1,670.00	260.35	434,784.50	2.17%
HD - Home Depot Inc	Consumer Discretionary	1,252.00	346.55	433,880.60	2.17%
ACN - ACCENTURE PLC-CL A	Information Technology	1,232.00	350.91	432,321.12	2.16%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	870.00	495.22	430,841.40	2.15%
MCD - McDonald's Corp	Consumer Discretionary	1,436.00	296.51	425,788.36	2.13%
LLY - ELI LILLY & CO	Health Care	704.00	582.92	410,375.68	2.05%
CAT - CATERPILLAR INC	Industrials	1,386.00	295.67	409,798.62	2.05%
MA - Mastercard Inc	Information Technology	955.00	426.51	407,317.05	2.04%
NEE - Nextera Energy Inc.	Utilities	6,605.00	60.74	401,187.70	2.01%
MRK - Merck & Co Inc	Health Care	3,624.00	109.02	397,460.39	1.99%
UNH - UnitedHealth Group Inc	Health Care	750.00	526.47	394,852.50	1.97%
ABBV - ABBVIE INC	Health Care	2,538.00	154.97	393,313.86	1.97%
PG - Procter & Gamble Co	Consumer Staples	2,654.00	146.54	388,917.16	1.94%
JNJ - Johnson & Johnson	Health Care	2,480.00	156.74	388,715.20	1.94%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc - CL B	Financials	1,080.00	356.66	385,192.80	1.93%
UPS - UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Industrials	2,427.00	157.23	381,597.21	1.91%
ORCL - Oracle Corp	Information Technology	3,572.00	105.43	376,595.96	1.88%
TSLA - Tesla Inc	Consumer Discretionary	1,512.00	248.48	375,701.76	1.88%
CMCSA - COMCAST CORP-CLASS A	Media & Communication	8,535.00	43.88	374,473.13	1.87%
WMT - Walmart Inc	Consumer Staples	2,366.00	157.65	374,146.23	1.87%
CSCO - Cisco Systems Inc	Information Technology	7,039.00	50.52	355,610.28	1.78%
BLOK - Amplify Transformational Data Sharing ETF	Information Technology	11,650.00	29.85	351,155.30	1.76%
CVX - Chevron Corp	Energy	2,244.00	149.16	334,715.04	1.67%
XOM - Exxon Mobil Corp	Energy	3,218.00	99.98	321,735.64	1.61%