

# EMUN Equity I OPF - USD třída

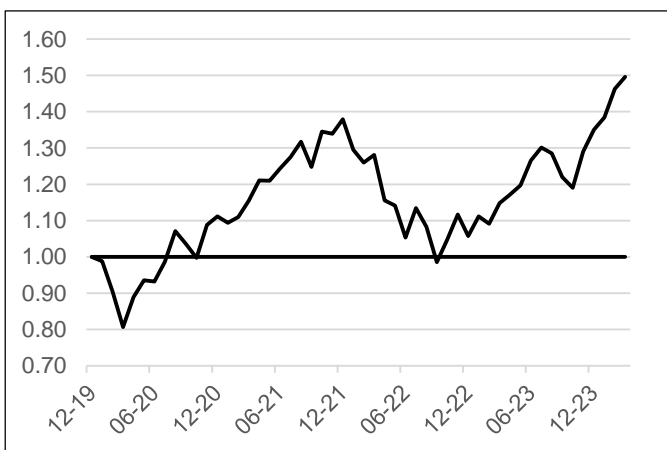
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

## KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	1.4958
Měna	USD
Fondový kapitál celkem (AUM)	21,676,387
Počet vydaných PL	11,997,751
Počáteční datum	01.01.2020
Celková nákladovost, TER (anl.) <sup>1</sup>	1.02%

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)	29.09
Vážený dividendový výnos p.a.	1.38%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	658.03
Měsíční volatilita (anl.)	18.25%

## STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	79.45%
Investiční fondy včetně ETF	20.06%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	0.49%

## TOP POZICE

Pozice	Váha
<b>Počet pozic celkem</b>	<b>38</b>
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	6.65%
RSPN - Equal Weight Industrials ETF	6.41%
EEL CZK PROV 266330613/0300	5.31%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	5.07%
META - Meta Platforms Inc	3.90%
<b>Celkem Top 5</b>	<b>27.34%</b>

## RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



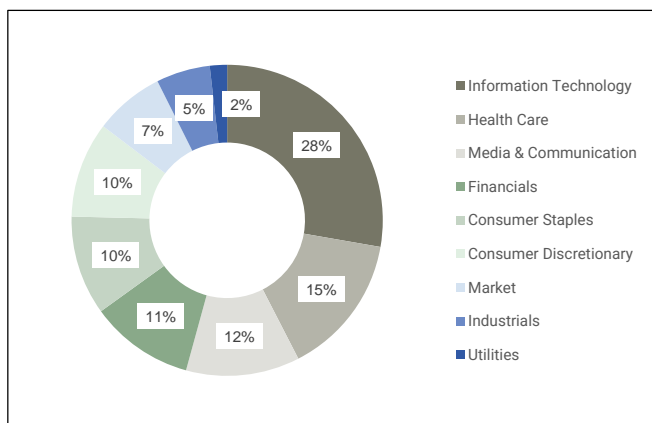
## VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	10.75%
YTD	10.75%
Od počátku	49.58%

## VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	30.26% p.a.
2 roky	8.07% p.a.
Od počátku	9.94% p.a.

## SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



# EMUN

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Aktiové trhy do roku 2024 vstoupily v podobném tempu, v jakém ukončily rok předchozí. Celé první čtvrtletí se neslo ve znamení růstu, pokračující „risk-on“ fáze a trhy tak navázaly na rally, která proběhla už ve 4Q 2023. Hlavní příčiny lze hledat v dalším poklesu inflace, který v konečném důsledku povede k uvolnění monetární politiky nejen v USA. Akcie jsou také podporovány solidním ekonomickým růstem, kterým se USA (na rozdíl od EU) prezentují. Co se týká neustále opakujícího se tématu sazeb, tak ještě ve druhé polovině loňského roku trh předpokládal pět snížení sazeb, v minulém reportu jsme zmiňovali již pouze tři a v době tvorby reportu je pravděpodobné pouze jedno. Nicméně na výkonnost trhu v 1Q tyto zprávy vliv neměly, spíše ale vyvstává otázka udržitelnosti růstu akciových trhů po zbytek roku. Index S&P 500 totiž dosáhl na úplném konci čtvrtletí svého nového maxima a od začátku roku vzrostl o 10,55 %.

Z hlediska jednotlivých sektorů se nadále dařilo Communication Services a Information Technology, které obsahují většinu akcií ze skupiny Magnificent 7, která nadále pokračovala v rychlejším růstu než trh jako celek. Co bylo však v 1Q po delší době novinkou, je výrazný rozdíl v jejich růstu a v případě firem Apple a Tesla dokonce pokles. V případě akcií Tesla se jednalo dokonce o -30 %, což ale nezabránilo celému koši Magnificent 7 růst o více než 15 %. Dobrý kvartál však neproděly pouze růstové společnosti, dařilo se také tzv. kvalitním firmám (vyšší marže, stabilní zisk, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv atd. ). Dobrého zhodnocení tak dosáhly i méně růstové sektory jako Financials, Industrials nebo Energy. Celkově nejsilnější vliv měl faktor momentum, který dále umocňoval růst akcií, kterým se již tak dařilo. Ze všech sektorů pouze Real Estate nezakončil čtvrtletí v plusu.

Fond za stejné období po poplatcích vzrostl o 10,75 %, čímž dokázal mírně překonat index S&P 500. Fondu se dobře dařilo zejména v sektoru Communication Services, což šlo na vrub nadvážení akcií Meta proti širokému trhu. Fondu se však v obecné rovině ve srovnání s trhem dařilo v téměř všech sektorech. Výjimku tvořil pouze sektor Consumer Discretionary, kde vzhledem k velikosti tržní kapitalizace firmy Tesla a tím jejímu vlivu na zhodnocení celého sektoru, nebyl výsledek tak přesvědčivý. Ani zde však nedošlo k negativnímu celkovému zhodnocení.

Ve složení portfolia došlo k jedné výrazné změně. Nově je kompletní alokace do sektoru Industrials realizována formou ETF, které investuje formou equal weight pozic do všech firem z tohoto sektoru v indexu S&P 500. Oproti indexu je hlavní rozdíl v rovnovážném zastoupení jednotlivých titulů. K tomuto rozhodnutí nás vedlo několik důvodů. Hlavní motivem je fakt, že sektor Industrials nemá typického vítěze, ale spíše se pohybuje jako homogenní celek. Mimo to je sektor poměrně variabilní v jednotlivých subsektorech (doprava, strojírenství, atd.), což ne vždy dobře kooperuje s hospodářským cyklem a tržním prostředím. A v neposlední řadě docházelo vzhledem k podobným velikostem firem k časté obměně držovaných titulů. Druhou poměrně významnou změnou byl kompletní odprodej ETF VDC – Vanguard Consumer Staples. K tomuto rozhodnutí nás dovedla zejména zklidňující se inflace, čímž zboží necyklické spotřeby ztrácí z investičního hlediska na své atraktivitě. V ostatních aktivních pozicích nedošlo mezikvartálně ke změně. Za zmínku pouze stojí velmi dobré zhodnocení fondu BLOK (22 %), jenž těžil z obnoveného zájmu o krypto odvětví. U jednotlivých akciových pozic jsme přistoupili v sektoru Communication Services k výměně telekomunikačního a mediálního konglomerátu Comcast za akcie streamovací platformy Netflix. Změna v relativním zastoupení sektorů v indexu potom iniciovala snížení alokace na sektor Energy, kde jsme vyprodali pozici ve firmě Chevron (těžba ropy) a prostředky jsme přesunuli do sektoru Information Technology, konkrétně do akcií firmy Intel.

### 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
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	Market	2,770.00	525.73	1,456,272.10	6.65%
RSPN - Equal Weight Industrials ETF	Industrials	29,436.00	47.71	1,404,391.56	6.41%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	Health Care	7,525.00	147.73	1,111,668.25	5.07%
META - Meta Platforms Inc	Media & Communication	1,760.00	485.58	854,620.80	3.90%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	870.00	903.56	786,097.20	3.59%
AMZN - Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	4,101.00	180.38	739,738.38	3.38%
MSFT - Microsoft Corporation	Information Technology	1,657.00	420.72	697,133.04	3.18%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	4,461.00	150.93	673,298.73	3.07%
BLK - BLACKROCK INC	Financials	767.00	833.70	639,447.90	2.92%
AAPL - Apple Inc	Information Technology	3,306.00	171.48	566,912.88	2.59%
LLY - ELI LILLY & CO	Health Care	704.00	777.96	547,683.84	2.50%
NFLX - NETFLIX INC	Media & Communication	868.00	607.33	527,162.44	2.41%
AMD - Advanced Micro Devices	Information Technology	2,869.00	180.49	517,825.81	2.36%
MRK - Merck & Co Inc	Health Care	3,880.00	131.95	514,505.46	2.35%
ORCL - Oracle Corp	Information Technology	4,012.00	125.61	503,947.32	2.30%
AVGO - Broadcom	Information Technology	378.00	1,325.41	501,004.98	2.29%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc - CL B	Financials	1,186.00	420.52	498,736.72	2.28%
JPM - JPMorgan Chase & Co	Financials	2,486.00	200.30	497,945.80	2.27%
ABBV - ABBVIE INC	Health Care	2,729.00	182.10	496,950.90	2.27%
XOM - Exxon Mobil Corp	Energy	4,230.00	116.24	491,695.20	2.24%
WMT - Walmart Inc	Consumer Staples	8,049.00	60.17	485,727.97	2.22%
CRM - Salesforce.Com Inc	Information Technology	1,607.00	301.18	484,542.64	2.21%
HD - Home Depot Inc	Consumer Discretionary	1,252.00	383.60	480,267.20	2.19%
MA - Mastercard Inc	Information Technology	991.00	481.57	477,235.87	2.18%
BAC - Bank of America Corp	Financials	12,563.00	37.92	476,388.96	2.17%
COST - COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	640.00	732.63	468,883.20	2.14%
PG - Procter & Gamble Co	Consumer Staples	2,886.00	162.25	468,253.50	2.14%
V - Visa Inc	Financials	1,670.00	279.08	466,063.60	2.13%
NEE - Nextera Energy Inc.	Utilities	6,964.00	63.91	445,069.24	2.03%
ACN - ACCENTURE PLC-CL A	Information Technology	1,232.00	346.61	427,023.52	1.95%
JNJ - Johnson & Johnson	Health Care	2,698.00	158.19	426,796.62	1.95%
BLOK - Amplify Transformational Data Sharing ETF	Information Technology	11,650.00	36.44	424,526.00	1.94%
CSCO - Cisco Systems Inc	Information Technology	8,373.00	49.91	417,896.43	1.91%
MCD - McDonald's Corp	Consumer Discretionary	1,436.00	281.95	404,880.20	1.85%
UNH - UnitedHealth Group Inc	Health Care	803.00	494.70	397,244.10	1.81%
INTC - Intel Corp	Information Technology	8,418.00	44.17	371,823.06	1.70%
ADBE - ADOBE INC	Information Technology	709.00	504.60	357,761.40	1.63%
TSLA - Tesla Inc	Consumer Discretionary	1,702.00	175.79	299,194.58	1.37%