

EMUN Equity I OPF - CZK třída

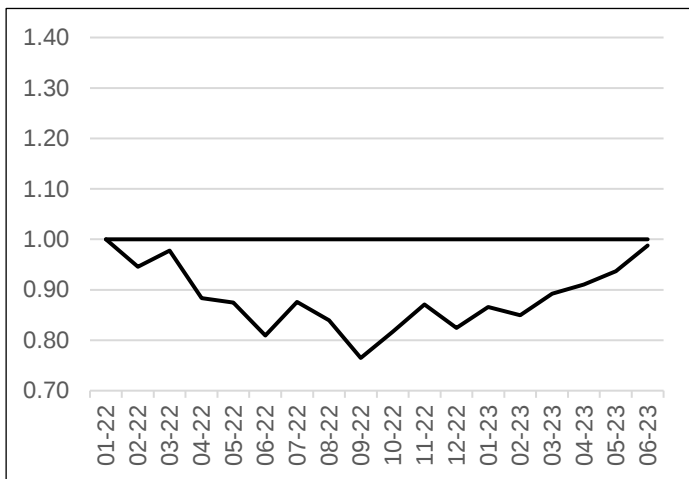
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	0.988
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	414,962,300
Počet vydaných PL	62,289,161
Počáteční datum	01.02.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	1.09%

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)	23.55
Vážený dividendový výnos p.a.	1.87%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	686.44
Měsíční volatilita (anl.)	20.13%

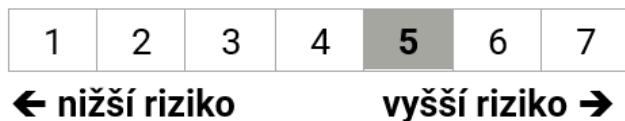
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	81.82%
Investiční fondy včetně ETF	17.39%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	0.79%

TOP POZICE

Pozice	Váha
Počet pozic celkem	41
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	6.98%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	6.13%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	4.54%
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	4.48%
META - Meta Platforms Inc	3.62%
Celkem Top 5	25.74%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



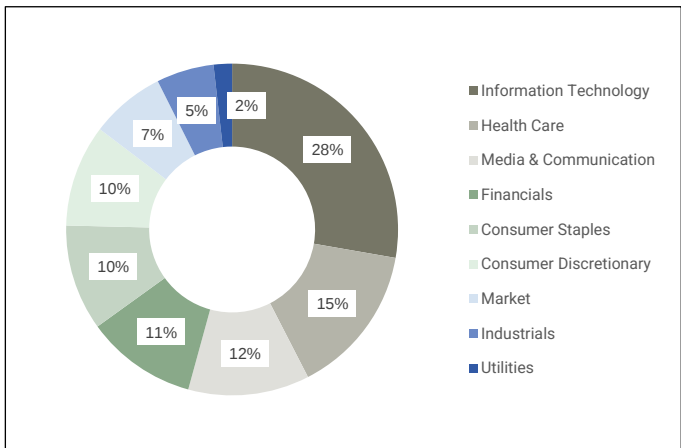
VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	10.74%
YTD	19.81%
Od počátku	-1.22%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	22.07% p.a.
2 roky	-
Od počátku	-0.86% p.a.

SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Ve druhém kvartálu letošního roku akcie pokračovaly v růstu. Index amerických akcií S&P 500 vzrostl o velmi solidních 8,61 %. Akcie v USA nejvíce rostly zejména v červnu, kdy se vezly na vlně zájmu o umělou inteligenci. Ten byl vyvolám primárně díky aplikacím zaměřeným na generativní AI, jako jsou modely Chat GPT nebo Bard. Díky tomuto katalyzátoru akcie silně rostly, a to i navzdory tomu, že obecně vzato makro podmínky ve světové ekonomice nadále zůstávají spíše negativní. Inflace ve většině rozvinutých ekonomik sice pozvolna klesá, ale stále se pohybuje vysoko nad svým cílovým stavem. Evropská centrální banka pokračuje ve zvyšování sazeb, americký FED sazby zvyšovat s největší pravděpodobností ještě bude a mimo to již trh neočekává jejich snížení v prvním kvartálu 2024, ale spíše později. Tento mix vlivů podporuje obavy z možné recese, které se mezi veřejností objevují již několik kvartálů za sebou. Na trhu navíc nadále panuje velký rozdíl mezi jednotlivými tituly. Nákupní horečka kolem umělé inteligence tlačila nahoru ceny akcií technologických firem, u kterých trh očekává největší pozitivní dopady. Mezi největší beneficienty patří již velmi známé akcie z koše FAAMG (Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft a Meta), které patří mezi vůdce ve vývoji umělé inteligence i její byznysové adopce. Nově jsou však členy tohoto elitního klubu také akcie společnosti Tesla a Nvidia. Nvidia jako nezpochybnitelný leader ve vývoji a výrobě infrastruktury klíčové pro rozvoj umělé inteligence a Tesla zejména jako vedoucí hráč na poli vývoji autonomního řízení a „chytrých“ vozů. Tato skupina akcií, nově označované jako „Magnificent seven“, je zodpovědná za téměř celé zhodnocení indexu S&P 500 v tomto roce. Kombinovaně vzrostly tyto tituly o více než 60 % a za druhý kvartál zodpovídaly za více než 90 % celkového výnosu indexu, zbylé akcie k výkonosti indexu prakticky nepřispěly.

V tomto nejednoduchém makroekonomickém období zaznamenal fond další poměrně silný kvartál, ve kterém vzrostl o 10,18 % a nadále tak v letošním roce poráží index S&P 500. Po poměrně velkých změnách v prvním čtvrtletí se v uplynulém období přistoupilo pouze k několika menším úpravám. V rámci pravidelného rebalancování došlo v sektoru Telecommunications k výměně akcií T-Mobile US za Walt Disney. Vliv na složení fondu měla také změna sektorového zařazení některých akcií, která proběhla na konci 1Q. Pro fond to znamenalo přesun akcií Visa a Mastercard ze sektoru Information technology do Financials. Jako náhrada byly do sektoru Information Technology koupeny akcie výrobce polovodičů Texas Instruments a softwarového giganta Salesforce. Naopak byly vyprodány akcie banky Wells Fargo. Z hlediska aktivních obchodů nedošlo v uplynulém období k žádným změnám. Vzhledem k již zmiňovanému silnému růstu technologických akcií se z aktivních sázek dobře dařilo fondu BLOK, který v portfoliu významnou část firem zabývajících se umělou inteligencí má. K pozitivnímu výkonu fondu významně přispělo také nadvážení pozice v akciích FAAMG, do kterých je dlouhodobě investováno dodatečných 5 % NAV fondu. Google byl nadvážen oportunisticky ještě více, a to na úroveň 6 % NAV fondu. Tato investice přinesla také nadvýnos, jelikož akcie Googlu v daném období vzrostly o více než 15 %, což je téměř dvojnásobek proti indexu. Proti těmto růstovým pozicím v portfoliu, vzhledem k nepřehledné situaci v ekonomice a nebezpečnému riziku recese, zůstávají pozice v ETF VDC (Consumer staples) a XLV (Health care), které představují proticyklické firmy a brzdu v případě propadu trhu.

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

UPOZORNĚNÍ

Společnost tímto dokumentem plní svoji informační povinnost podávat investorovi informace stanovené statutem obhospodařovaných fondů kvalifikovaných investorů. Investování je spojeno s riziky, minulá výkonnost nezaručuje srovnatelný budoucí výnos.

Tento dokument není investiční nabídkou. Před investováním by se měl investor dopředu seznámit se Sdělením klíčových informací (KIID) a Statutem fondu.