

# EMUN Equity I OPF - CZK třída

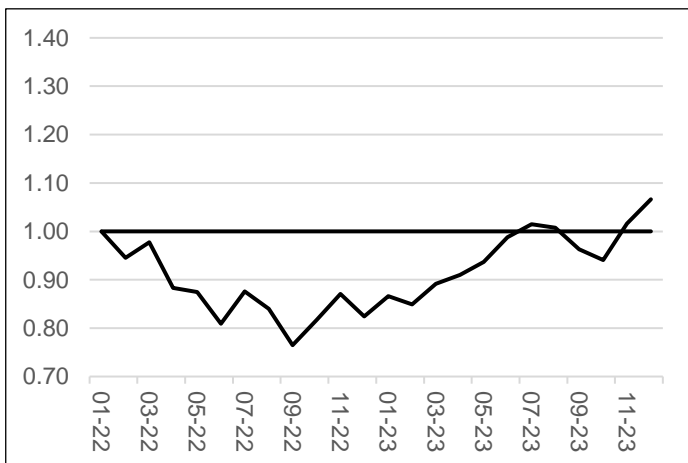
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

## KLÍČOVÉ PARAMETRY

|  |             |
|--|-------------|
| Kategorie fondu                              | Akciový     |
| Hodnota podílového listu (NAV)               | 1.066       |
| Měna   | CZK         |
| Fondový kapitál celkem (AUM)                 | 447,522,538 |
| Počet vydaných PL                            | 73,272,642  |
| Počáteční datum                              | 01.02.2022  |
| Celková nákladovost, TER (anl.) <sup>1</sup> | 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.)            | 19.09% |

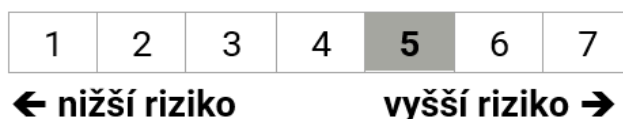
## STRUKTURA MAJETKU FONDU

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

## TOP POZICE

| Pozice                                    | Váha          |
|---|---------------|
| <b>Počet pozic celkem</b>                 | <b>41</b>     |
| 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%         |
| <b>Celkem Top 5</b>                       | <b>20.92%</b> |

## RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



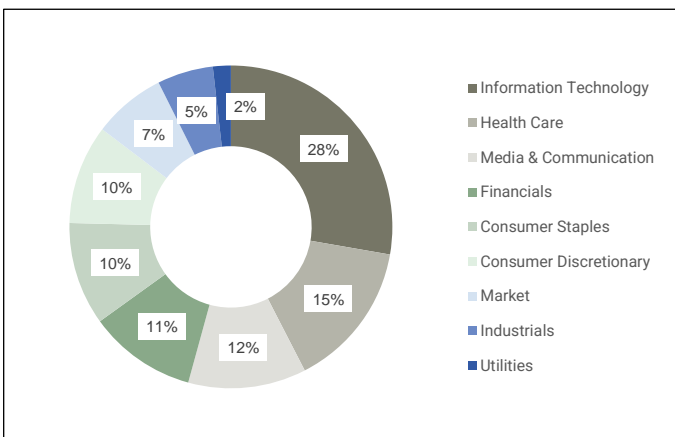
## VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

|            |        |
|------------|--------|
| Čtvrtletní | 10.70% |
| YTD        | 29.33% |
| Od počátku | 6.63%  |

## VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

|            |             |
|------------|-------------|
| 1 rok      | 29.33% p.a. |
| 2 roky     | -           |
| Od počátku | 3.41% 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 10,70 %. 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 portfolio 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 portfolio fondu dosáhlo za uplynulý rok výrazně vyššího zhodnocení než trh díky cílenější alokaci. Z dalších aktivních investičních rozhodnutí se nejvíce dařilo fondu BLOK investujícím 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 akciích BlackRock, které jsou drženy také jako aktivní sázka mimo core portfolio.

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 dvojí 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% |