

EMUN Equity I OPF - CZK třída

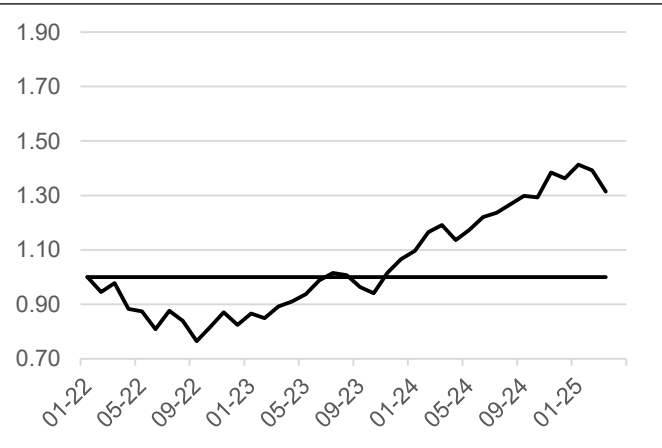
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	1.3139
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	484,691,377
Počet vydaných PL	107,372,368
Počáteční datum	01.02.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	1.06%

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)	27.10
Vážený dividendový výnos p.a.	1.53%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	770.53
Měsíční volatilita (anl.)	16.85%

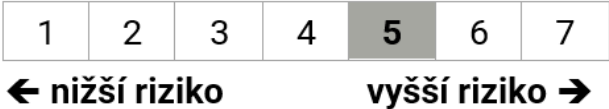
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	90.91%
Investiční fondy včetně ETF	8.40%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	0.69%

TOP POZICE

Pozice	Váha
Počet pozic celkem	36
RSPN - Invesco S&P 500 Eq. Weight Industrials ETF	7.05%
META - Meta Platforms Inc	4.30%
AAPL - Apple Inc	4.05%
MSFT - Microsoft Corporation	4.02%
AMZN - Amazon.com Inc	3.92%
Celkem Top 5	23.34%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



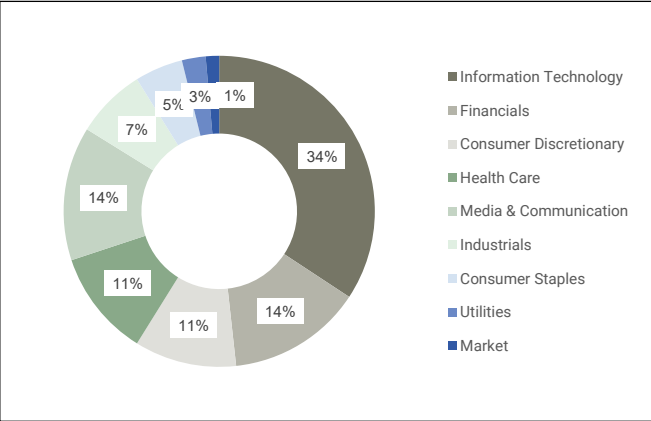
VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	-3.59%
YTD	-3.59%
Od počátku	31.39%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	10.27% p.a.
2 roky	21.37% p.a.
Od počátku	9.00% p.a.

SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Americký akciový trh prodělal na začátku roku poměrně zajímavé čtvrtletí. Index S&P 500 poklesl o 4,37 %. Jednalo se o první kvartální pokles od třetího čtvrtletí roku 2023. Investoři vstupovali do nového roku s poměrně velkou mírou nejistoty. Začátkem ledna přebírala moc nová americká administrativa pod vedením Donalda Trumpa. Ten již dopředu avizoval plány na zavedení cel na import zboží do USA. Zároveň ale panovala určitá důvěra v protřzní politiku realizovanou například snížením korporátních daní. Výsledek byl takový, že celkově však byla politika americké vlády zatím spíše chaotická než cokoliv jiného a trhy tedy více vyčkávali. Hlavní část celní politiky byla vyhlášena až po konci kvartálu. Nicméně již od začátku února docházelo k prvním prohlášením, což vedlo k postupnému poklesu trhů.

Druhou událostí, která rozhodně stojí za zmínku, bylo uvedení čínské obdoby ChatGP, modelu Deepseek a jeho verze R1. Jeho udávaná nízká nákladovost na trénování v porovnání se západní konkurencí vedla k vlně výprodejů na technologických titulech spojených s AI segmentem. Pro ilustraci pro akcie Nvidie to znamenalo denní pokles o 16.97 %. Navzdory tomu, že horečka kolem Deepseeku poté trochu utichla, byly akcie z prostředí AI a čipů nadále pod tlakem, primárně vlivem tarifů.

Výkonnost jednotlivých sektorů byla vcelku proměnlivá. Hlavní část poklesu trhu byla tvořena propady v sektorech Information Technology (-12,65 %) a Consumer Discretionary (-13,83 %). To plyne z důvodů uváděných výše, jelikož oba sektory jsou exponovány buď na tarify nebo AI segment nebo dokonce oboje. Pokles se nevyhnul ani sektoru Communication Services a Industrials, byť v tom druhém případě se jednalo spíše o zápornou nulu. Ostatní sektory vykazaly kladné zhodnocení s tím, že nejvyšší zhodnocení měl sektor Energy (+10,21 %).

Fond EMUN Equity I za první čtvrtletí poklesl o 3,59 %. Vzhledem k zmíněnému nástupu Donalda Trumpu a také k vícekrát opakované vysoké tržní koncentraci jsme se rozhodli ještě více posílit equal weight princip v našem fondu. Konkrétně jsme v případě ETF pro řízení likvidity nově použili fond RSP – Invesco S&P 500 Equal Weight. Při bližším pohledu na core portfolio fondu byl hlavní zdroj o něco lepší výkonnosti fondu v nižší koncentraci. Hlavní část poklesu trhů táhly sektory Information Technology a Consumer Discretionary. V obou případech fond těžil jak z mírně nižšího zastoupení obou sektorů na portfoliu, tak i z nižšího zastoupení některých large cap titulů. Dobře se dařilo také fondovým investicím v sektoru Health Care, kde jsme dosáhli téměř dvojnásobného zhodnocení proti trhu. V rámci ostatních sektorů se výkonnost fondu pohybovala blízko trhu.

Také jsme v březnu přistoupili k rotaci z healthcare ETF XLV do akcí Mag 7 s výjimkou Tesly. Snahou bylo zachytit lépe případný růst trhu po předchozí korekci. Nadále věříme v sílu těchto firem a jejich další možný růst, proto budeme i nadále držet v této skupině alokaci vyšší, než odpovídá běžné akcii fondu. Celková alokace však bude nižší než v indexu.

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 A&CE Audit, s.r.o.
Dohled	Česká národní banka

PODMÍNKY FONDU

Měna	USD, CZK (zajištěná)
Minimální investice	ekv. 5 milionů 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
RSPN - Invesco S&P 500 Eq. Weight Industrials ETF	Industrials	27,355.00	48.93	1,338,480.15	7.05%
META - Meta Platforms Inc	Media & Communication	1,417.00	576.36	816,702.12	4.30%
AAPL - Apple Inc	Information Technology	3,456.00	222.13	767,681.28	4.05%
MSFT - Microsoft Corporation	Information Technology	2,031.00	375.39	762,417.09	4.02%
AMZN - Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	3,909.00	190.26	743,726.34	3.92%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	4,562.00	154.64	705,467.68	3.72%
BLK - BLACKROCK INC	Financials	644.00	946.48	609,533.12	3.21%
TMUS - T-Mobile US	Media & Communication	2,073.00	266.71	552,889.83	2.91%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc - CL B	Financials	1,026.00	532.58	546,427.08	2.88%
ABBV - ABBVIE INC	Health Care	2,576.00	209.52	539,723.52	2.84%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	4,968.00	108.38	538,460.81	2.84%
IBM - INTL BUSINESS MACHINES CORP	Information Technology	2,125.00	248.66	528,402.50	2.78%
JNJ - Johnson & Johnson	Health Care	3,165.00	165.84	524,883.60	2.77%
V - Visa Inc	Financials	1,448.00	350.46	507,466.08	2.67%
XOM - Exxon Mobil Corp	Energy	4,255.00	118.93	506,047.15	2.67%
LLY - ELI LILLY & CO	Health Care	592.00	825.91	488,938.72	2.58%
MCD - McDonald's Corp	Consumer Discretionary	1,543.00	312.37	481,986.91	2.54%
NFLX - NETFLIX INC	Media & Communication	513.00	932.53	478,387.89	2.52%
CSCO - Cisco Systems Inc	Information Technology	7,732.00	61.71	477,141.72	2.51%
MA - Mastercard Inc	Information Technology	869.00	548.12	476,316.28	2.51%
UNH - UnitedHealth Group Inc	Health Care	904.00	523.75	473,470.00	2.49%
COST - COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	499.00	945.78	471,944.22	2.49%
JPM - JPMorgan Chase & Co	Financials	1,909.00	245.30	468,277.70	2.47%
NEE - Nextera Energy Inc.	Utilities	6,385.00	70.89	452,632.65	2.39%
INTU - Intuit Inc.	Information Technology	728.00	613.99	446,984.72	2.36%
WMT - Walmart Inc	Consumer Staples	5,066.00	87.79	445,756.07	2.35%
BAC - Bank of America Corp	Financials	10,415.00	41.73	434,617.95	2.29%
HD - Home Depot Inc	Consumer Discretionary	1,159.00	366.49	424,761.91	2.24%
ACN - ACCENTURE PLC-CL A	Information Technology	1,335.00	312.04	416,573.40	2.20%
ADBE - ADOBE INC	Information Technology	1,029.00	383.53	394,652.37	2.08%
AMD - Advanced Micro Devices	Information Technology	3,789.00	102.74	389,281.86	2.05%
ORCL - Oracle Corp	Information Technology	2,782.00	139.81	388,951.42	2.05%
CRM - Salesforce.Com Inc	Information Technology	1,369.00	268.36	367,384.84	1.94%
AVGO - Broadcom	Information Technology	1,974.00	167.43	331,496.78	1.75%
TSLA - Tesla Inc	Consumer Discretionary	1,133.00	259.16	293,628.28	1.55%
RSP - Invesco S&P 500 Equal Weight	Market	1,477.00	173.23	255,860.71	1.35%