

EMUN Equity I OPF - CZK třída

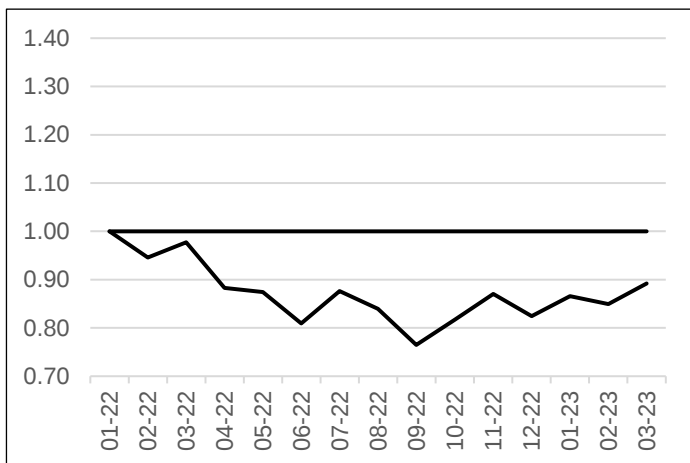
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	0.892
Měna	CZK
Fondový kapitál celkem (AUM)	369,806,007
Počet vydaných PL	62,289,161
Počáteční datum	01.02.2022
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	1.08%

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)	20.53
Vážený dividendový výnos p.a.	1.91%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	508.52
Měsíční volatilita (anl.)	20.99%

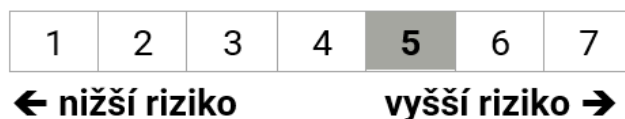
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	83.35%
Investiční fondy včetně ETF	15.64%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	1.01%

TOP POZICE

Pozice	Váha
Počet pozic celkem	41
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	6.32%
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	5.11%
META - Meta Platforms Inc	4.93%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	4.67%
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	4.54%
Celkem Top 5	25.58%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



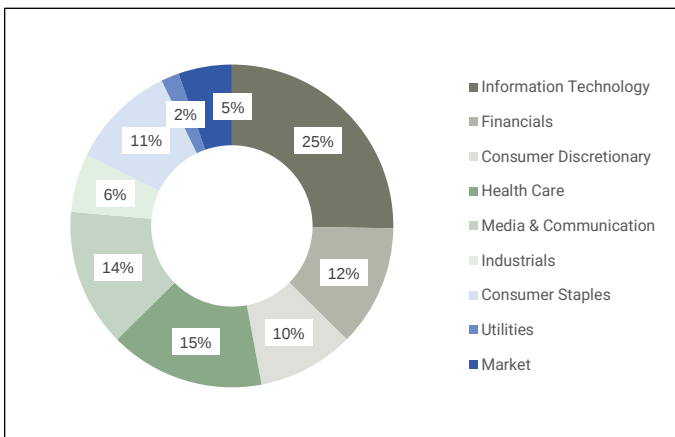
VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	8.19%
YTD	8.19%
Od počátku	-10.80%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	-8.75% p.a.
2 roky	-
Od počátku	-9.33% p.a.

SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

První čtvrtletí roku 2023 přineslo na akciové trhy určitou vlnu optimismu po loňském roce, který pro akcie nedopadl dobře. Široký index S&P 500 za první tři měsíce vzrostl včetně dividend o 7,36 %. Čtvrtletí však rozhodně neprobíhalo celé v poklidném duchu. Hlavní událostí se stala bankovní krize, která vypukla v segmentu regionálních bank v USA v první polovině března. Problémy byly způsobeny kombinací několika faktorů, ale klíčovou roli sehrály opět úrokové sazby. Ty se skrz svou aktuální výši promítly do poklesu cen amerických státních dluhopisů, do kterých banky investují část klientských depozit. Vlivem poklesu jejich hodnoty, a u některých bank i významného poklesu tempa nových vkladů (SVB), došlo u několika subjektů k potřebě navýšit kapitál. Toto navýšení však nebylo úspěšné, což vyvolalo paniku u klientů těchto bank a vedlo k sérii bankovních runů. V USA tyto události způsobily uzavření tří bank menšího až středního rozsahu, přičemž kroky vlády a některých velkých bank zastavily nebezpečně klesající důvěru v bankovní systém. Všechny tyto události se přelily také do Evropy a vyvrcholily převzetím druhé největší švýcarské investiční banky Credit Suisse konkurentem a zároveň největší švýcarskou bankou UBS. Obecně se však tímto krokem povedlo nastolit zpět křehkou rovnováhu. Tato situace se na trhu nejvíce projevila na ocenění menších regionálních bank. Nicméně je nutno dodat, že zasažený byl krátkodobě celý trh. Po uklidnění situace však došlo k rychlému návratu na předchozí úroveň. Mimo problémy v bankovním sektoru zůstává hlavním makroekonomickým tématem výše sazeb a boj Fedu s inflací. Růst trhu v prvním kvartálu naznačuje, že investoři již věří v ukončení růstu sazeb, a dokonce i v jejich možné snížení ve druhé polovině letošního roku.

Fond v prvním čtvrtletí vykázal solidní výkonnost a vzrostl o 8,60 %, čímž výrazně překonal výkon indexu S&P 500. Fondovému portfoliu prospěla změna v očekávání vývoje úrokových sazeb vzhledem k většímu zastoupení zejména technologických firem. Začátkem ledna bylo pasivní portfolio fondu zvětšeno z 27 na 36 titulů. Cílem změny je lepší replikace vah sektorů ve fondu v porovnání s trhem. Nově tak do portfolia fondu byly přidány akcie T – Mobile US, McDonald's, Coca – Cola, Chevron Wells Fargo, AbbVie, Raytheon Technologies, Oracle, Cisco a Adobe. Kompletně odprodána byla pouze jedna pozice, a to akcie Union Pacific.

Mimo tuto změnu došlo k několika aktivním obchodům. V průběhu února byla po prudkém růstu umenšena pozice v akciích společnosti Tesla, které od začátku roku k danému dni vzrostly o více než 58 %. Volná hotovost byla investována do navýšení již držené pozice v ETF XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund, čímž byl fond rebalancován na své cílové zastoupení v portfoliu, což je 5 %. Ve stejné situaci jako akcie Tesla se nacházely také akcie firem Nvidia a Meta, zde však po zvážení důvodů růstu k realizaci zisku nedošlo, což se v kontextu jejich dalšího růstu ukázalo jako správné rozhodnutí. V únoru byl také realizován druhý aktivní obchod, a to další nadvážení akcií Alphabetu, které byly po poklesu v loňském roce velmi atraktivní. Pozici nově cíluje na 6 % NAV fondu. Fond má nadále mimo již zmíněné aktivní obchody dále pozice ve fondech BLOK - Amplify Transformational Data Sharing ETF (blockchainové technologie) a VDC - Vanguard Consumer Staples ETF (Consumer staples). Nadvážení sektorů necyklické spotřebu a zdravotnictví portfolio fondu mírně zdefenzivují pro případ, že by došlo v USA k recesi. Mimo nadvážení Alphabetu alokujeme také nadále dodatečné 1 % k ostatním akciím FAAMG, tedy Apple, Microsoft, Amazon a Meta. Poslední aktivní pozici zůstává investice do akcií firmy BlackRock.

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.

EMUN EQUITY I - PORTFOLIO

Jméno	Sektor	Počet	Tržní cena	Objem	Váha
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	10,467.00	103.73	1,085,741.91	6.32%
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	Market	2,135.00	411.08	877,655.80	5.11%
META - Meta Platforms Inc	Media & Communication	3,991.00	211.94	845,852.54	4.93%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	Health Care	6,193.00	129.46	801,745.78	4.67%
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	Consumer Staples	4,030.00	193.52	779,885.60	4.54%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	2,190.00	277.77	608,316.30	3.54%
AAPL - Apple Inc	Information Technology	3,651.00	164.90	602,049.90	3.51%
AMZN - Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	5,648.00	103.29	583,381.92	3.40%
MSFT - Microsoft Corporation	Information Technology	1,978.00	288.30	570,257.40	3.32%
BLK - BLACKROCK INC	Financials	670.00	669.12	448,310.40	2.61%
AVGO - Broadcom	Information Technology	572.00	641.54	369,197.40	2.15%
ADBE - ADOBE INC	Information Technology	951.00	385.37	366,486.87	2.13%
ORCL - Oracle Corp	Information Technology	3,915.00	92.92	363,781.80	2.12%
TSLA - Tesla Inc	Consumer Discretionary	1,733.00	207.46	359,528.18	2.09%
UPS - UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Industrials	1,841.00	193.99	357,135.59	2.08%
CSCO - Cisco Systems Inc	Information Technology	6,718.00	52.28	351,183.45	2.05%
V - Visa Inc	Financials	1,540.00	225.46	347,208.40	2.02%
ACN - ACCENTURE PLC-CL A	Information Technology	1,199.00	285.81	342,686.19	2.00%
MCD - McDonald's Corp	Consumer Discretionary	1,214.00	279.61	339,446.54	1.98%
MA - Mastercard Inc	Information Technology	920.00	363.41	334,337.20	1.95%
WMT - Walmart Inc	Consumer Staples	2,257.00	147.45	333,888.17	1.94%
TMUS - T-Mobile US	Media & Communication	2,286.00	144.84	331,104.24	1.93%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc - CL B	Financials	1,036.00	308.77	319,885.72	1.86%
XOM - Exxon Mobil Corp	Energy	2,901.00	109.66	318,123.66	1.85%
ABBV - ABBVIE INC	Health Care	1,980.00	159.37	315,552.60	1.84%
KO - Coca-Cola Co	Consumer Staples	5,031.00	62.03	314,040.05	1.83%
PG - Procter & Gamble Co	Consumer Staples	2,111.00	148.69	313,884.59	1.83%
JPM - JPMorgan Chase & Co	Financials	2,386.00	130.31	310,919.66	1.81%
RTX - Raytheon Technologies Corp	Industrials	3,171.00	97.93	310,536.03	1.81%
MRK - Merck & Co Inc	Health Care	2,884.00	106.39	308,618.28	1.80%
LLY - ELI LILLY & CO	Health Care	874.00	343.42	300,149.08	1.75%
HD - Home Depot Inc	Consumer Discretionary	1,013.00	295.12	298,956.56	1.74%
NEE - Nextera Energy Inc.	Utilities	3,828.00	77.08	295,062.24	1.72%
CVX - Chevron Corp	Energy	1,783.00	163.16	290,914.28	1.69%
WFC - Wells Fargo & Co	Financials	7,751.00	37.38	289,732.38	1.69%
HON - Honeywell International Inc	Industrials	1,493.00	191.12	285,342.16	1.66%
UNH - UnitedHealth Group Inc	Health Care	603.00	472.59	284,971.77	1.66%
JNJ - Johnson & Johnson	Health Care	1,811.00	155.00	280,705.00	1.64%
BAC - Bank of America Corp	Financials	9,663.00	28.60	278,168.78	1.62%
PFE - Pfizer Inc	Health Care	6,246.00	40.80	254,836.80	1.48%
BLOK - Amplify Transformational Data Sharing ETF	Information Technology	11,650.00	19.35	225,427.50	1.31%