

EMUN Equity I OPF - USD třída

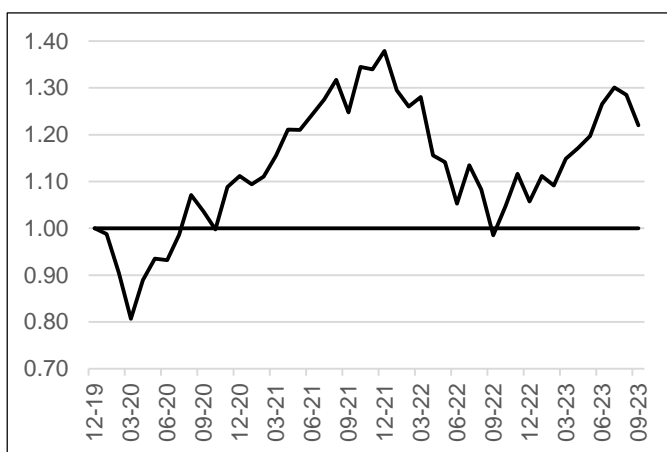
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	1.220
Měna	USD
Fondový kapitál celkem (AUM)	18,652,345
Počet vydaných PL	12,727,592
Počáteční datum	01.01.2020
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)	22.36
Vážený dividendový výnos p.a.	2.08%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	515.39
Měsíční volatilita (anl.)	18.63%

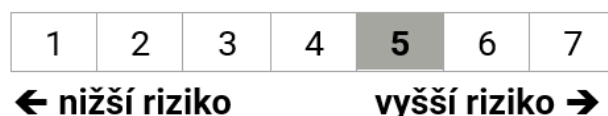
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	84.89%
Investiční fondy včetně ETF	14.83%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	0.29%

TOP POZICE

Pozice	Váha
Počet pozic celkem	42
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	5.19%
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	4.96%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	3.46%
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	3.43%
META - Meta Platforms Inc	3.26%
Celkem Top 5	20.30%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



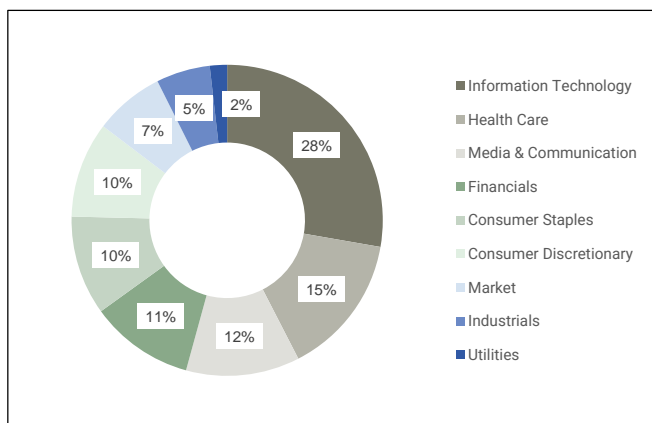
VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	-3.55%
YTD	15.41%
Od počátku	22.03%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	23.85% p.a.
2 roky	-1.11% p.a.
Od počátku	5.45% p.a.

SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Třetí kvartál letošního roku přinesl na veřejné trhy po rally v prvním pololetí znatelné ochlazení. Viděno při bližším pohledu je patrné, že trhy rostly ještě v červenci a v srpnu poklesly jenom mírně, hlavní část negativního vývoje byla tedy vytvořena v září, které je historicky nejhorším měsícem na akciových trzích. Index S&P 500 zakončil čtvrtletí poklesem o 3,39 %. Od začátku roku je však index nadále v plusu o 12,65 % i po tomto posledním poklesu, akcie tedy zatím zažívají nadprůměrný rok.

Hlavním důvodem ztráty optimismu ve třetím čtvrtletí byl pokles důvěry investorů ve schopnost Fedu zajistit americké ekonomice tzv. „soft landing“, zjednodušeně řečeno, že Fed zvládne utlumit inflaci bez toho, aby vyššími sazbami stáhnul ekonomiku do recese. Rizikem pro investory je situace, kdy Fed bude nucen držet sazby výše a déle, než bylo očekáváno například ještě v prvním pololetí letošního roku. Tržní očekávání, kdy dojde k prvnímu snížení sazeb se ke konci 3Q posunulo z konce letošního roku na 1Q 2024. Nicméně inflace si nadále zachovává klesající trend, což dává určitý optimistický stimul v jinak relativně pesimistickém čtvrtletí. Důležitým faktem je také trvajících nerovnoměrnost výkonnosti největších firem vůči zbytku trhu. Byť rozdíly nebyly v uplynulém čtvrtletí tak drastické, nadále platí, že americké akcie bez započtení akcií skupiny takzvaných „Magnificent seven“ (Amazon, Apple, Google, Meta, Microsoft, Nvidia a Tesla) vzrostly od začátku roku o pouhých 4 %, kdežto Magnificent seven o více než 50 %. Odpovídají tedy za cca 70 % tržního výnosu. Jejich vliv je patrný i z jejich souhrnné velikosti proti trhu. Souhrnná tržní kapitalizace 10 největších firem v indexu S&P 500, mezi které sedm již zmíněných společností patří, odpovídala na konci 3Q 32 % tržní kapitalizace celého indexu.

Fond Emun Equity I za sledované období klesl zhruba v souladu s trhem, konkrétně o -3,55 %. Z hlediska jednotlivých sektorů se čtvrtletí téměř kompletně neslo v negativním duchu. Pozitivního zhodnocení dosáhly pouze sektory Communication Services a Energy. V sektoru komunikací se právě projevily vliv akcií společnosti Google, které čtvrtletí zakončily kladně a vytáhly tak vzhůru celý sektor navzdory tomu, že cca 65 % firem v sektoru kladného zhodnocení nedosáhlo. Sektor Energy potom přirozeně těžil z růstu cen ropy. Fondu v uplynulém čtvrtletí pomohlo hned několik dříve provedených rozhodnutí. Zejména se v delším horizontu ukazuje klíčové mírné nadvážení akcií FAAMG, které jsou podmnožinou skupinky Magnificent seven. Dobrou volbou zpětně viděno bylo také znovuzařazení akcií ze sektoru Energy, které nejsou v současné době vždy nutně pozitivně přijímány investory vzhledem k ESG trendu, nicméně za poslední dva roky trh drtivě překonaly. Pozitivně také v porovnání s trhem přispěla sázka na zvýšení podílu Health Care formou ETF XLV. Fondu se v sektoru Health Care dařilo i na úrovni jednotlivých akcií, kde dokázal vytvořit kladný výsledek. Naopak sektor Industrials lze označit jako ten, kde fond proti trhu nejvíce ztratil, a to primárně kvůli pokračující outperformance Industrails firem s menší tržní kapitalizací.

Fond si mezikvartálně zachoval téměř stejné složení, pouze v sektoru Communication Services byla vyměněna pozice v akciích DIS - Walt Disney za akcie NFLX - Netflix. A do sektoru Information Technology byly nově zařazeny akcie AMD - Advanced Micro Devices, což se ve světle vývoje na poli AI a mikročipového byznysu zdá přirozené.

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	128.74	968,768.50	5.19%
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	Consumer Staples	5,042.00	182.67	925,430.84	4.96%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	4,931.00	130.86	645,270.66	3.46%
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	Market	1,482.00	429.43	638,918.25	3.43%
META - Meta Platforms Inc	Media & Communication	2,027.00	300.21	608,525.67	3.26%
AMZN - Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	4,539.00	127.12	576,997.68	3.09%
BLK - BLACKROCK INC	Financials	861.00	646.49	556,627.89	2.98%
MSFT - Microsoft Corporation	Information Technology	1,760.00	315.75	555,720.00	2.98%
AAPL - Apple Inc	Information Technology	3,078.00	171.21	526,984.38	2.83%
LLY - ELI LILLY & CO	Health Care	873.00	537.13	468,914.49	2.51%
XOM - Exxon Mobil Corp	Energy	3,829.00	117.58	450,213.82	2.41%
ABBV - ABBVIE INC	Health Care	2,915.00	149.06	434,509.90	2.33%
CVX - Chevron Corp	Energy	2,561.00	168.62	431,835.82	2.32%
UNH - UnitedHealth Group Inc	Health Care	855.00	504.19	431,082.45	2.31%
CSCO - Cisco Systems Inc	Information Technology	7,747.00	53.76	416,478.72	2.23%
ADBE - ADOBE INC	Information Technology	814.00	509.90	415,058.60	2.23%
WMT - Walmart Inc	Consumer Staples	2,573.00	159.93	411,499.89	2.21%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc - CL B	Financials	1,158.00	350.30	405,647.40	2.17%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	929.00	434.99	404,105.71	2.17%
MA - Mastercard Inc	Information Technology	1,016.00	395.91	402,244.56	2.16%
JPM - JPMorgan Chase & Co	Financials	2,736.00	145.02	396,774.72	2.13%
ACN - ACCENTURE PLC-CL A	Information Technology	1,291.00	307.11	396,479.01	2.13%
HD - Home Depot Inc	Consumer Discretionary	1,304.00	302.16	394,016.64	2.11%
AVGO - Broadcom	Information Technology	466.00	830.58	388,872.34	2.08%
PG - Procter & Gamble Co	Consumer Staples	2,654.00	145.86	387,112.44	2.08%
JNJ - Johnson & Johnson	Health Care	2,480.00	155.75	386,260.00	2.07%
V - Visa Inc	Financials	1,670.00	230.01	384,116.70	2.06%
CRM - Salesforce.Com Inc	Information Technology	1,884.00	202.78	382,037.52	2.05%
BAC - Bank of America Corp	Financials	13,846.00	27.38	379,103.48	2.03%
MRK - Merck & Co Inc	Health Care	3,624.00	102.95	375,339.49	2.01%
KO - Coca-Cola Co	Consumer Staples	6,610.00	55.98	372,612.31	2.00%
ORCL - Oracle Corp	Information Technology	3,446.00	105.92	365,000.32	1.96%
TXN - TEXAS INSTRUMENTS INC	Information Technology	2,274.00	159.01	361,588.74	1.94%
TSLA - Tesla Inc	Consumer Discretionary	1,439.00	250.22	360,066.58	1.93%
HON - Honeywell International Inc	Industrials	1,943.00	184.74	358,949.82	1.92%
AMD - Advanced Micro Devices	Information Technology	3,490.00	102.82	358,841.80	1.92%
MCD - McDonald's Corp	Consumer Discretionary	1,352.00	263.44	356,170.88	1.91%
UPS - UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Industrials	2,197.00	155.87	342,446.39	1.84%
NFLX - NETFLIX INC	Media & Communication	901.00	377.60	340,217.60	1.82%
NEE - Nextera Energy Inc.	Utilities	5,482.00	57.29	314,063.78	1.68%
RTX - Raytheon Technologies Corp	Industrials	4,055.00	71.97	291,838.35	1.56%
BLOK - Amplify Transformational Data Sharing ETF	Information Technology	11,650.00	19.93	232,184.50	1.24%