

EMUN Equity I OPF - USD třída

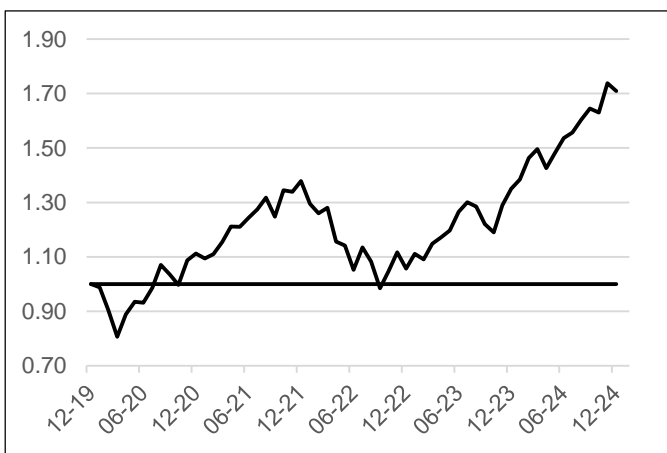
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	1.7090
Měna	USD
Fondový kapitál celkem (AUM)	19,997,994
Počet vydaných PL	8,343,090
Počáteční datum	01.01.2020
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	1.05%

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)	28.60
Vážený dividendový výnos p.a.	1.49%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	887.90
Měsíční volatilita (anl.)	17.59%

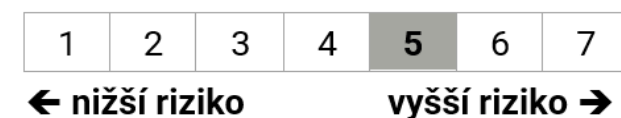
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	86.59%
Investiční fondy včetně ETF	12.05%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	1.36%

TOP POZICE

Pozice	Váha
Počet pozic celkem	36
RSPN - Invesco S&P 500 Eq. Weight Industrials ETF	6.82%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	4.94%
AMZN - Amazon.com Inc	4.04%
BLK - BLACKROCK INC	3.91%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	3.91%
Celkem Top 5	23.62%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



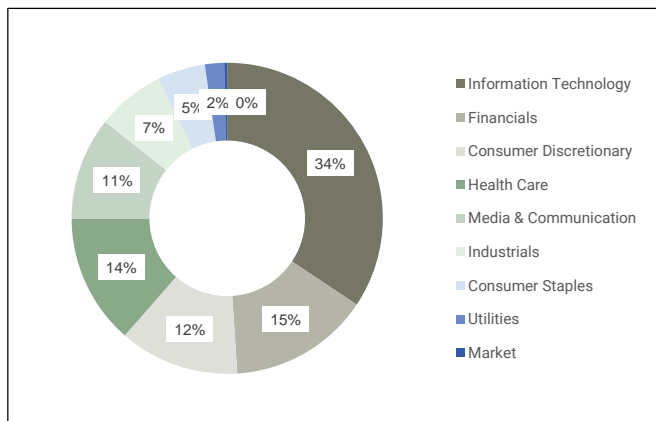
VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	3.88%
YTD	26.54%
Od počátku	70.90%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	26.54% p.a.
2 roky	27.13% p.a.
Od počátku	11.31% p.a.

SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Rok 2024 patřil k dalším pro akciové investory velmi úspěšným rokům. Index S&P 500 v čistém vyjádření vzrostl o 24,5 %, čímž se historicky řadí do třetího decilu z pohledu výkonnosti. Fond Emun Equity I vzrostl o 26,54 %, což považujeme za výjimečně dobrý výsledek.

Pokud se zaměříme na poslední čtvrtletí, tak v tomto období trh vzrostl o 2,31 %. Fond za stejné období přidal 3,88 %. Růstový byl pouze měsíc listopad, a to jak pro trh, tak i pro fond. V říjnu a prosinci došlo k poklesu, v listopadu však trh vyrostl dostatečně na to, aby kvartál zakončil v černých číslech. Již delší dobu se v souvislosti s americkými akciami zmiňují vysoké valuace a vysoká koncentrace velkých firem v indexu. Navzdory všem těmto faktorům však akcie dále rostly. Hlavní podporu našly v solidní ekonomické aktivitě a růstu americké ekonomiky, a v neposlední řadě také v pokračujícím růstu EPS a jejich očekáváních. Obecně trhy také pozitivně přijaly zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem. Co však vytváří nejistotu jsou některá jeho navrhovaná opatření na ochranu americké ekonomiky. Panují obavy, že by tyto potenciální kroky mohly vést k opětovnému růstu inflace a tím zastavení snižování sazeb ze strany Fedu.

Pokud index rozdělíme na jednotlivé sektory, uvidíme, že se dařilo zejména sektorům Consumer Discretionary a Communication Services. V plusu skončily také sektory Financials a Information Technology, který však na rozdíl od minulých kvartálů příliš nerostl. Ostatní sektory zakončily poslední kvartál ve ztrátě.

Na úrovni fondu byl nadvýnos realizován zaprvé na ještě o něco lepších výsledcích sektorů Communication Services a Consumer Discretionary. Další významná část jde za sektorem Consumer Staples, který typicky nepatří mezi hlavní tahouny růstu, ale na úrovni fondu se podařilo udržet sektor v kladných číslech. Poslední část jde potom na vrub rozhodnutí neparticipovat na malých sektorech Materials a Real Estate, které oba ve 4Q klesly. V neposlední řadě pomohly také některé aktivní rozhodnutí. Jedním bylo nadvážení akcií FAAMG proti equal weight, které až na výjimku META trh dokázaly opět porazit, druhým potom aktivní pozice v akciích BlackRock.

Změny v portfoliu byly realizovány následující. V sektoru Information Technology byla vyprodána pozice v akciích INTU - Intuit a nahrazena IBM. V Healthcare byly vyprodány akcie MRK - Merck a nahrazeny ABBV - Abbvie. Poslední změnou v core koši bylo snížení zastoupení Communication Services formou výprodeje akcií TMUS - T-Mobile US. V aktivní části došlo po delší době k výprodeji ETF BLOK - Amplify Transformational Data Sharing ETF. Z pozice fond vystoupil v mírném zisku. Důvodem rozhodnutí byla zejména změna v pozicích, které toto aktivně spravované ETF v posledních několika čtvrtletích vykazalo a které méně odpovídaly charakteru fondu Emun Equity I.

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. 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	27,756.00	50.20	1,393,351.20	6.82%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	Health Care	7,341.00	137.57	1,009,901.37	4.94%
AMZN - Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	3,767.00	219.39	826,442.13	4.04%
BLK - BLACKROCK INC	Financials	780.00	1,025.11	799,585.80	3.91%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	4,222.00	189.30	799,224.60	3.91%
AAPL - Apple Inc	Information Technology	2,986.00	250.42	747,754.12	3.66%
TSLA - Tesla Inc	Consumer Discretionary	1,817.00	403.84	733,777.28	3.59%
META - Meta Platforms Inc	Media & Communication	1,218.00	585.51	713,151.18	3.49%
MSFT - Microsoft Corporation	Information Technology	1,618.00	421.50	681,987.00	3.34%
AVGO - Broadcom	Information Technology	2,738.00	231.84	636,151.03	3.11%
NFLX - NETFLIX INC	Media & Communication	670.00	891.32	597,184.40	2.92%
CRM - Salesforce.Com Inc	Information Technology	1,723.00	334.33	576,636.41	2.82%
V - Visa Inc	Financials	1,731.00	316.04	547,065.24	2.68%
JPM - JPMorgan Chase & Co	Financials	2,266.00	239.71	543,182.86	2.66%
WMT - Walmart Inc	Consumer Staples	5,857.00	90.35	530,212.98	2.59%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	3,942.00	134.29	529,371.18	2.59%
CSCO - Cisco Systems Inc	Information Technology	8,925.00	59.20	528,360.00	2.58%
BAC - Bank of America Corp	Financials	12,021.00	43.95	528,322.95	2.58%
MA - Mastercard Inc	Information Technology	960.00	526.57	505,507.20	2.47%
ACN - ACCENTURE PLC-CL A	Information Technology	1,335.00	351.79	469,639.65	2.30%
IBM - INTL BUSINESS MACHINES CORP	Information Technology	2,125.00	219.83	467,138.75	2.29%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc - CL B	Financials	1,026.00	453.28	465,065.28	2.27%
ORCL - Oracle Corp	Information Technology	2,782.00	166.64	463,592.48	2.27%
PG - Procter & Gamble Co	Consumer Staples	2,703.00	167.65	453,157.95	2.22%
HD - Home Depot Inc	Consumer Discretionary	1,159.00	388.99	450,839.41	2.21%
MCD - McDonald's Corp	Consumer Discretionary	1,543.00	289.89	447,300.27	2.19%
XOM - Exxon Mobil Corp	Energy	4,033.00	107.57	433,829.81	2.12%
QCOM - QUALCOMM INC	Information Technology	2,776.00	153.62	426,449.12	2.09%
ABBV - ABBVIE INC	Health Care	2,392.00	177.70	425,058.40	2.08%
JNJ - Johnson & Johnson	Health Care	2,902.00	144.62	419,687.24	2.05%
UNH - UnitedHealth Group Inc	Health Care	807.00	505.86	408,229.02	2.00%
LLY - ELI LILLY & CO	Health Care	525.00	772.00	405,300.00	1.98%
ADBE - ADOBE INC	Information Technology	908.00	444.68	403,769.44	1.98%
NEE - Nextera Energy Inc.	Utilities	5,508.00	71.69	394,868.52	1.93%
AMD - Advanced Micro Devices	Information Technology	2,838.00	120.79	342,802.02	1.68%
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	Market	103.00	588.68	60,634.04	0.30%