

# EMUN Equity I OPF - USD třída

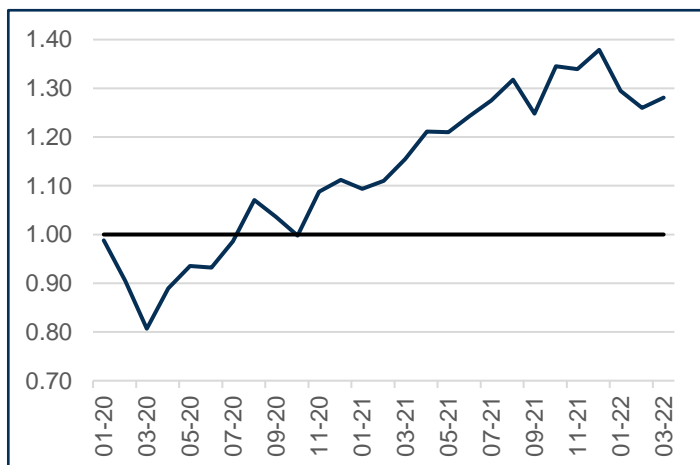
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

## KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	1.281
Měna	USD
Fondový kapitál celkem (AUM)	18,700,858
Počet vydaných PL	13,802,660
Počáteční datum	01.01.2020
Celková nákladovost, TER (anl.) <sup>1</sup>	0.98%

<sup>1</sup> - 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)	25.76
Vážený dividendový výnos p.a.	2.00%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	658.18
Měsíční volatilita (anl.)	17.94%

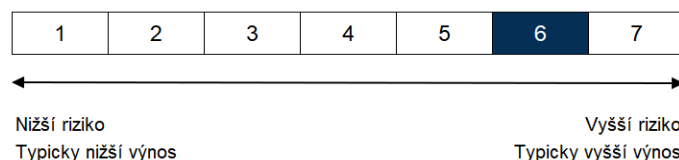
## STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	88.46%
Investiční fondy	10.68%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	0.86%

## TOP POZICE

Pozice	Váha
<b>Počet pozic celkem</b>	<b>32</b>
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	5.15%
AAPL - Apple Inc	4.11%
AMZN - Amazon.com Inc	4.08%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	4.01%
MSFT - Microsoft Corporation	3.83%
<b>Celkem Top 5</b>	<b>21.19%</b>

## RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



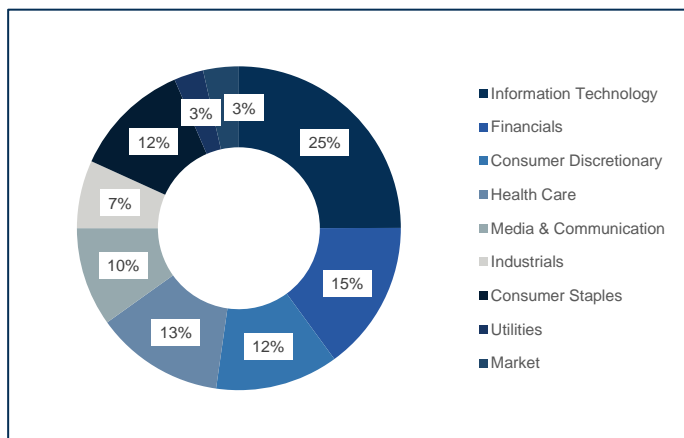
## VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	-7.12%
YTD	-7.12%
Od počátku	28.07%

## VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	10.88% p.a.
2 roky	26.00% p.a.
Od počátku	11.62% p.a.

## SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Otevírací čtvrtletí roku 2022 bylo zakončeno prvním kvartálním poklesem od propadu v 1Q 2020 způsobeného propuknutím koronavirové pandemie. Zatímco situace kolem pandemie postupně utichá, světové hospodářství má již minimálně šest měsíců nového strašáka souvisejícího s následky řešení pandemie (lockdowny, monetární a fiskální stimuly), kterým je vysoká inflace, která např. v USA dosahuje úrovní naposledy viděných v sedmdesátých letech minulého století. Na tuto situaci centrální banky téměř po celém světě reagují zvyšováním úrokových sazeb, jejichž rychlý růst může ovlivnit valuaci prakticky všech tříd aktiv včetně akcií. K tomuto tématu se v průběhu kvartálu přidala další mimořádná situace, a to ruská invaze na Ukrajinu, která již tak znejistěné trhy poslala v určitém momentu do technické korekce (pokles o více než 10%). Nicméně konečný výsledek širokého indexu amerických akcií S&P 500 byl na konci kvartálu -4.95% (cena). Poměrně příznivý výsledek v porovnání s vývojem na počátku března byl zapříčiněn "rally", která se na trzích objevila v druhé půlce března. Navzdory vši vážnosti situace na Ukrajině se zdá, že trhy zejména v USA jsou mnohem více zaostřeny na zmíněnou inflaci, klesající tempo růstu ekonomiky a růst úrokových sazeb. Riziko rychlého zvyšování úroků nepřeje zejména růstovým firmám s nízkou nebo dokonce zápornou ziskovostí.

Fond Emun Equity I čtvrtletí zakončil poklesem o 5.72%. Výsledek fondu poškodila pozice v akciích Facebook, kdy hodnota investice ve fondu byla relativně vyšší, než je zastoupení společnosti v indexu, společnost totiž po výsledcích prudce poklesla. Zajímavostí je, že FB v rámci jednoho dne přišel o 232 mld. USD tržní kapitalizace, což je největší denní pokles v historii burzovního obchodování. Naopak fondu pomohly investice v sektorech Industrials a Financials, kde v obou skončil s kladným zhodnocením navzdory jejich negativního zhodnocení v indexu. Ostatní sektory byly zasaženy celkovým poklesem trhu a přinesly negativní zhodnocení. Výkonu investic v sektoru Financials napomohl aktivní trade, kdy po poklesu ze začátku roku došlo v březnu k nákupu akcií největšího světového správce aktiv **BLK – BlackRock**. Tato investice do konce kvartálu přidala +7% a celý sektor díky tomu skončil v černých číslech. Druhým aktivním rozhodnutím byl opětovný vstup do sektoru Energy skrze nákup akcií **XOM – Exxon Mobil**, nákup byl proveden dle schváleného algoritmu a dále bude veden jako součást core složky. Důvodem tohoto obchodu byla zejména snaha omezit zaostávání fondu za výkonem trhu v případě dalšího růstu cen ropy vlivem eskalace konfliktu na Ukrajině, což by mohlo vést k dalšímu růstu cen akcií firem ze sektoru Energy.

Aktivní investice z minulých období zůstávají beze změny, tedy nadále je 5% NAV fondu alokováno navíc k rovnovážné hodnotě do akcií **FAAMG**. Beze změny také zůstávají pozice ve fondech **VDC** (consumer staples) a **BLOK** (blockchainové technologie). V rámci pravidelného rebalancování došlo v lednu v sektoru Health Care k výměně akcií společnosti **TMO – Thermo Fisher Scientific** (zdravotnické technologie) za **LLY – Eli Lilly** (farmacie), dále v sektoru Industrials k odprodeji pozice **HON – Honeywell** a nákupu akcií **UNP – Union Pacific** (železnice), a nakonec v sektoru Information Technologies k výprodeji pozic **CRM – Salesforce** (CRM systém) a **PYPL – PayPal** (online platby) a nákupu **ACN – Accenture** (IT služby a consulting) a **AVGO – Broadcom** (výrobce čipů). Fond na konci období alokoval přibližně 14% majetku do aktivní složky, 86% portfolia tedy připadá na core složku. K aktivním obchodům byly využity prostředky získané odprodejem pozice ve fondu **ESGU**, která byla záměrně ponechána za tímto účelem větší. Nyní se již blíží své cílové velikosti 2% určené na řízení likvidity fondu.

### INFORMACE O FONDU

Právní forma	Otevřený podílový fond
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Obhospodařovatel	EMUN PARTNERS investiční společnost a.s.
Administrátor	EMUN PARTNERS investiční společnost a.s.
Depozitář	Československá obchodní banka a.s.
Auditor	Kreston AC&E Audit 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
VDC - Vanguard Consumer Staples ETF	Consumer Staples	4,992.00	195.91	977,982.72	5.15%
AAPL - Apple Inc	Information Technology	4,474.00	174.61	781,205.14	4.11%
AMZN - Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	238.00	3,259.95	775,868.10	4.08%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	274.00	2,781.35	762,089.90	4.01%
MSFT - Microsoft Corporation	Information Technology	2,362.00	308.31	728,228.22	3.83%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc - CL B	Financials	1,992.00	352.91	702,996.72	3.70%
ESGU - iShares ESG MSCI USA ETF	Market	6,436.00	101.35	652,288.60	3.43%
UNP - Union Pacific Corp	Industrials	2,364.00	273.21	648,239.53	3.41%
LLY - ELI LILLY & CO	Health Care	2,156.00	286.37	617,413.72	3.25%
JNJ - Johnson & Johnson	Health Care	3,482.00	177.23	617,114.86	3.25%
WMT - Walmart Inc	Consumer Staples	4,117.00	148.92	615,063.33	3.24%
V - Visa Inc	Financials	2,748.00	221.77	609,423.96	3.21%
UNH - UnitedHealth Group Inc	Health Care	1,186.00	509.97	604,824.42	3.18%
UPS - UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Industrials	2,779.00	214.46	595,984.34	3.14%
MA - Mastercard Inc	Information Technology	1,657.00	357.38	592,178.66	3.12%
TSLA - Tesla Inc	Consumer Discretionary	527.00	1,077.60	567,895.20	2.99%
AVGO - Broadcom	Information Technology	895.00	629.68	566,682.67	2.98%
PG - Procter & Gamble Co	Consumer Staples	3,641.00	152.80	556,344.80	2.93%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	2,025.00	272.86	552,541.50	2.91%
BAC - Bank of America Corp	Financials	13,389.00	41.22	551,894.58	2.91%
NEE - Nextera Energy Inc.	Utilities	6,380.00	84.71	540,449.80	2.85%
DIS - Walt Disney Co	Media & Communication	3,846.00	137.16	527,517.36	2.78%
FB - Meta Platforms Inc	Media & Communication	2,362.00	222.36	525,214.32	2.76%
PFE - Pfizer Inc	Health Care	10,088.00	51.77	522,255.76	2.75%
JPM - JPMorgan Chase & Co	Financials	3,762.00	136.32	512,835.84	2.70%
ACN - ACCENTURE PLC-CL A	Information Technology	1,437.00	337.23	484,599.51	2.55%
NKE - Nike Inc	Consumer Discretionary	3,574.00	134.56	481,844.00	2.54%
XOM - Exxon Mobil Corp	Energy	5,815.00	82.59	480,260.85	2.53%
ADBE - ADOBE INC	Information Technology	1,050.00	455.62	478,401.00	2.52%
HD - Home Depot Inc	Consumer Discretionary	1,435.00	299.33	429,538.55	2.26%
BLOK - Amplify Transformational Data Sharing ETF	Information Technology	11,650.00	34.19	398,313.50	2.10%
BLK - BLACKROCK INC	Financials	490.00	764.17	374,443.30	1.97%