

EMUN Equity I OPF - USD třída

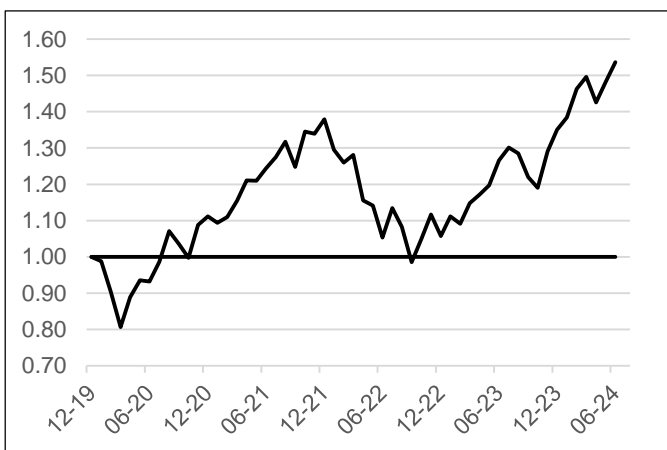
EMUN Equity I je vytvořen za účelem dosažení dlouhodobého kapitálového růstu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a akciových instrumentů na rozvinutých kapitálových trzích.

KLÍČOVÉ PARAMETRY

Kategorie fondu	Akciový
Hodnota podílového listu (NAV)	1.5362
Měna	USD
Fondový kapitál celkem (AUM)	21,503,021
Počet vydaných PL	11,507,977
Počáteční datum	01.01.2020
Celková nákladovost, TER (anl.) ¹	1.07%

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)	27.95
Vážený dividendový výnos p.a.	1.46%
Vážená tržní kapitalizace (mld. USD)	797.28
Měsíční volatilita (anl.)	18.25%

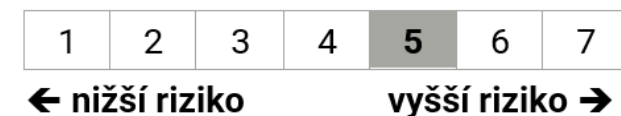
STRUKTURA MAJETKU FONDU

Akcie	85.56%
Investiční fondy včetně ETF	15.21%
Obligace	-
Hotovost a ostatní	-0.77%

TOP POZICE

Pozice	Váha
Počet pozic celkem	38
RSPN - Invesco S&P 500 Eq. Weight Industrials ETF	6.47%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	5.10%
AAPL - Apple Inc	4.03%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	3.78%
NFLX - NETFLIX INC	3.57%
Celkem Top 5	22.95%

RIZIKOVÝ PROFIL (SRI)



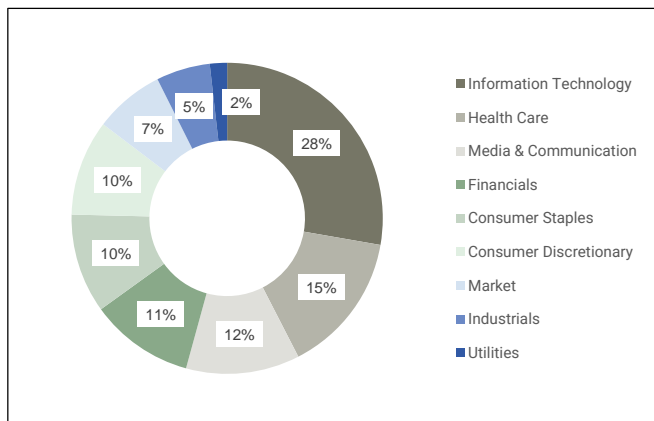
VÝKONNOST FONDU - KUMULOVANÁ

Čtvrtletní	2.70%
YTD	13.74%
Od počátku	53.62%

VÝKONNOST FONDU - ANUALIZOVANÁ

1 rok	21.42% p.a.
2 roky	20.80% p.a.
Od počátku	10.01% p.a.

SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ



EMUN

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Ve druhém čtvrtletí 2024 akciové trhy v USA pokračovaly v celkovém růstu. Index S&P 500 vzrostl dané období po započtení vyplacených dividend o 4,28 %. Poslední negativní kvartál na indexu S&P 500 jsme mohli zaznamenat ve třetím čtvrtletí loňského roku. Více než dříve však byl patrný vliv velkých firem zejména z technologické oblasti. Již delší dobu se tento faktor skloňuje, nicméně v tomto uplynulém čtvrtletí se znovu ve velké míře projevil. Je patrný například při srovnání výsledku indexu S&P 500 váženého tržními kapitalizacemi jednotlivých firem (standardní index) proti indexu s proporčně stejným zastoupením jednotlivých firem, který za čtvrtletí klesl o 2,63 %. Small cap index Russell 2000 klesl dokonce o 3,28 %. Také při pohledu na výkonnosti jednotlivých sektorů je vliv technologických mega cap společností dobře vidět. Sektor Information Technology vzrostl o 13,81 % a Communication Services o 9,38 %. Právě tyto dva sektory v sobě obsahují technologické giganty a firmy těžící z boomu kolem umělé inteligence. Ostatní hlavní sektory mezikvartálně poklesly (Financials, Health Care, Industrials), nebo rostly pouze mírně (Consumer Discretionary a Consumer Staples).

Celkově byla ekonomická situace ve Státech mírně negativnější než v předchozím čtvrtletí. Projevem bylo například mírné zvýšení nezaměstnanosti, pokles maloobchodních tržeb nebo nižší než očekávaný růst HDP. Hodně pozornosti investorů i veřejnosti je také stále zaměřeno na inflaci, která sice vyklesala z rekordních hodnot v letech 2022 a 2023, nicméně se drží nad úrovní 3 %, což je mírně nad cílem regulátora. Tento fakt má vliv na to, kdy Fed sníží příště sazby. V době psaní reportu panoval tržní konsensus, že k dalšímu snížení Fed přistoupí v září letošního roku.

Fond za sledované období vzrostl o 2,7 %. Mírné zaostání za výsledkem indexu je způsobeno tím, že fond nedrží tak velkou část majetku ve zmíněných big tech firmách. Z hlediska porovnání výkonnosti jednotlivých sektorů ve fondu a indexu dosáhl fond velmi podobných výsledků. Z hlediska složení portfolia nedošlo ve druhém čtvrtletí k velkým změnám. Fond vyprodal pozici v akciích Intel a nahradil je dalším výrobcem čipů, a to firmou Qualcomm. Vyprodána byla také kompletně pozice z retail obchodníku Costco Wholesale, což vyplynulo ze snížení váhy sektoru Consumer Staples. Akcie byly nahrazeny pozicí v americkém zábavním konglomerátu Disney. Zbytek fondu zůstal ve 2Q beze změny. Za zmínku stojí letošní solidní vývoj blockchain technologického ETF BLOK, které vzrostlo o bezmála 20 %. Důvodem je primárně obnovený zájem investorů o kryptospace a také obecně pozitivní vývoj na technologických akciích.

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
RSPN - Invesco S&P 500 Eq. Weight Industrials ETF	Industrials	30,628.00	45.41	1,390,817.48	6.47%
XLV - Health Care Select Sector SPDR Fund	Health Care	7,525.00	145.75	1,096,768.75	5.10%
AAPL - Apple Inc	Information Technology	4,116.00	210.62	866,911.92	4.03%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	4,461.00	182.15	812,571.15	3.78%
NFLX - NETFLIX INC	Media & Communication	1,139.00	674.88	768,688.32	3.57%
AMZN - Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	3,868.00	193.25	747,491.00	3.48%
META - Meta Platforms Inc	Media & Communication	1,424.00	504.22	718,009.28	3.34%
BLK - BLACKROCK INC	Financials	846.00	787.32	666,072.72	3.10%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	5,330.00	123.54	658,468.20	3.06%
AVGO - Broadcom	Information Technology	357.00	1,605.53	573,174.21	2.67%
LLY - ELI LILLY & CO	Health Care	633.00	905.38	573,105.54	2.67%
QCOM - QUALCOMM INC	Information Technology	2,807.00	199.18	559,098.26	2.60%
WMT - Walmart Inc	Consumer Staples	8,049.00	67.71	544,997.79	2.53%
TSLA - Tesla Inc	Consumer Discretionary	2,751.00	197.88	544,367.88	2.53%
ORCL - Oracle Corp	Information Technology	3,842.00	141.20	542,490.40	2.52%
NEE - Nextera Energy Inc.	Utilities	7,606.00	70.81	538,580.86	2.50%
ADBE - ADOBE INC	Information Technology	960.00	555.54	533,318.40	2.48%
MSFT - Microsoft Corporation	Information Technology	1,135.00	446.95	507,288.25	2.36%
JPM - JPMorgan Chase & Co	Financials	2,486.00	202.26	502,818.36	2.34%
UNH - UnitedHealth Group Inc	Health Care	984.00	509.26	501,111.84	2.33%
BAC - Bank of America Corp	Financials	12,563.00	39.77	499,630.51	2.32%
PG - Procter & Gamble Co	Consumer Staples	3,002.00	164.92	495,089.84	2.30%
XOM - Exxon Mobil Corp	Energy	4,230.00	115.12	486,957.60	2.26%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc - CL B	Financials	1,186.00	406.80	482,464.80	2.24%
ABBV - ABBVIE INC	Health Care	2,729.00	171.52	468,078.08	2.18%
MRK - Merck & Co Inc	Health Care	3,680.00	123.80	457,992.56	2.13%
CSCO - Cisco Systems Inc	Information Technology	9,634.00	47.51	457,711.34	2.13%
V - Visa Inc	Financials	1,732.00	262.47	454,598.04	2.11%
HD - Home Depot Inc	Consumer Discretionary	1,309.00	344.24	450,610.16	2.10%
JNJ - Johnson & Johnson	Health Care	3,055.00	146.16	446,518.80	2.08%
MCD - McDonald's Corp	Consumer Discretionary	1,720.00	254.84	438,324.80	2.04%
MA - Mastercard Inc	Information Technology	991.00	441.16	437,189.56	2.03%
ACN - ACCENTURE PLC-CL A	Information Technology	1,421.00	303.41	431,145.61	2.01%
AMD - Advanced Micro Devices	Information Technology	2,629.00	162.21	426,450.09	1.98%
BLOK - Amplify Transformational Data Sharing ETF	Information Technology	11,650.00	35.47	413,225.50	1.92%
CRM - Salesforce.Com Inc	Information Technology	1,607.00	257.10	413,159.70	1.92%
DIS - Walt Disney Co	Media & Communication	3,966.00	99.29	393,784.14	1.83%
IVV - iShares Core S&P 500 ETF	Market	675.00	547.23	369,380.25	1.72%