

## EMUN Equity I otevřený podílový fond

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

### KLÍČOVÉ PARAMETRY

Hodnota podílového listu (NAV)	1.0360
Měna	USD
Fondový kapitál celkem (AUM)	14,750,416
Počáteční datum	01.01.2020
Právní forma	Otevřený podílový fond
Benchmark (BM)	S&P 500 Net TR
Třída	Dividendová
Dividendový výnos 12m	N/A
Počet pozic	28
Celková nákladovost, TER (anl.)	1.06%
Likvidita	Měsíční

### TOP 10 POZIC

Pozice	Váha
ESGU - iShares ESG MSCI USA	5.50%
AAPL - Apple Inc.	5.03%
FB - Facebook Inc.	4.57%
AMZN - AMAZON.COM INC	4.50%
NVDA - NVIDIA CORP	4.37%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	4.09%
MSFT - MICROSOFT CORP	4.09%
NKE - Nike Inc - CL B	3.93%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc-CL B	3.66%
WMT - WAL-MART STORES INC	3.58%
<b>Celkem top 10</b>	<b>43.32%</b>

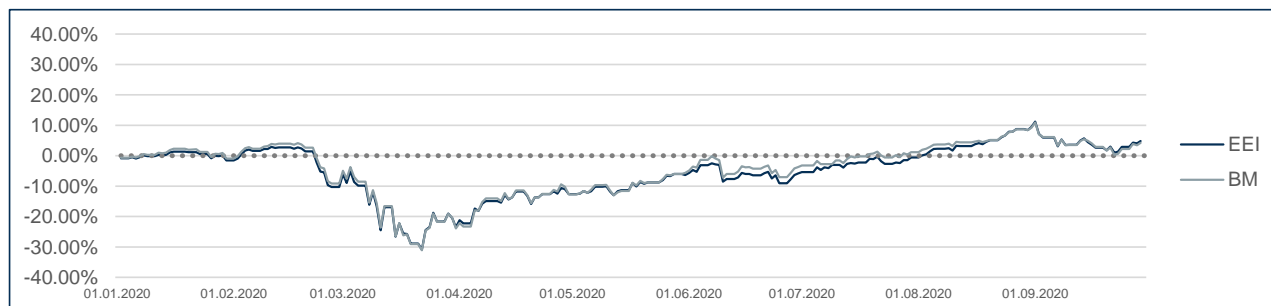
### KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Ve třetím čtvrtletí letošního roku pokračovalo v Americe ekonomické probuzení po březnových propadech, způsobených šířením epidemie COVID-19. Ekonomické indikátory i firemní výsledky začátkem čtvrtletí porážely velmi nízká analytická očekávání. Investoři rovněž začali více vyhlížet blízkou se vakcínu proti koronaviru, jejíž distribuce se očekává na přelomu roku, a která by měla vrátit ekonomiku i běžný život zpátky „do normálu“. Obzvláště dobrou čtvrtletní výkonnost tedy vykázaly cyklické sektory zbytného spotřebního zboží (+15%), materiálů (+13%) a průmyslu (+12%). Kapitálové trhy rovněž začínají zahrnovat v cenách efekt amerických prezidentských voleb, kde se podle dosavadních volebních modelů očekává vyšší pravděpodobnost vítězství demokratického kandidáta Joe Bidena. Zřejmě z důvodu vyšší šance „Modré vlny“ (demokratické vítězství postu prezidenta i obou komor kongresu) vykázaly relativně horší výsledky regulované sektory financí (+4.26%) a zdravotnictví (+5.76%). Jediným sektorem s negativní výkonností, pravděpodobně rovněž kvůli očekávanému volebnímu výsledku, byl sektor Energie (-20%), který fond EEI z portfolia zcela vyřadil v předcházejícím čtvrtletí. Celkově index S&P500 v uplynulém čtvrtletí vzrostl o 8.42%. Fond EEI s výkonem +11.15% předčil výkonnost trhu o 2.73%.

V rámci strategie Core byly vázícím algoritmem začátkem čtvrtletí z portfolia vyřazeny akcie společnosti Abbott Laboratories, Honeywell International, Oracle a Cisco Systems. Místo nich byly nakoupeny akcie softwarové firmy *Adobe Systems* a fintechové firmy *Paypal*.

Ve fondu byla rovněž realizována první aktivní transakce ve formě pětiprocentního nadvážení technologických mega-cap blue-chipů "FAAMG", tj. Facebook, Amazon, Apple, Microsoft a Google (resp. Alphabet). Tyto firmy jsou ve strukturálně rostoucích sektorech, jsou velmi dobře kapitalizované a jejich business modely dokáží těžit ze situace prodlouženého lockdownu. Jejich nadvážení tedy považujeme za zajištění proti možné druhé vlně epidemie a investici vnímáme primárně jako omezení rizika poklesu fondu. Po realizaci transakce je rozdělení fondové strategie v poměru 95 Core, 5 Best ideas.

### VÝVOJ PORTFOLIA OD POČÁTKU



### SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ

Sektor	Váha
Information Technology	26.57%
Health Care	13.22%
Financials	13.08%
Media & Communication	11.97%
Consumer Discretionary	11.83%
Industrials	6.79%
Consumer Staples	7.15%
Utilities	3.54%
Energy	0.00%
Market	5.50%
Cash	0.35%
<b>Celkem</b>	<b>100.00%</b>

### VÝKONNOST FONDU

	Fond	Benchmark
Čtvrtletní	11.15%	8.42%
YTD	3.60%	4.24%
Od počátku	3.60%	4.24%

### CHARAKTERISTIKY FONDU

	Fond	Benchmark
Vážený poměr P/E	25.27	26.13
Vážený dividendový výnos p.a.	1.42%	1.79%
Průměrná tržní kapitalizace (MM USD)	471.14	58.01
Volatilita (anl.)	31.50%	31.51%
Beta vs S&P 500	1.012	

## EMUN EQUITY I - PORTFOLIO

Jméno	Sektor	Počet	Tržní cena	Objem	Váha
ESGU - iShares ESG MSCI USA	Market	10,760.00	76.21	820,019.60	5.50%
AAPL - Apple Inc.	Information Technology	6,468.00	115.81	749,059.08	5.03%
FB - Facebook Inc.	Media & Communication	2,598.00	261.90	680,416.20	4.57%
AMZN - AMAZON. COM INC	Consumer Discretionary	213.00	3,148.73	670,679.49	4.50%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	1,202.00	541.22	650,546.44	4.37%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	416.00	1,465.60	609,689.60	4.09%
MSFT - MICROSOFT CORP	Information Technology	2,898.00	210.33	609,536.34	4.09%
NKE - Nike Inc - CL B	Consumer Discretionary	4,660.00	125.54	585,016.40	3.93%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc-CL B	Financials	2,559.00	212.94	544,913.46	3.66%
WMT - WAL-MART STORES INC	Consumer Staples	3,814.00	139.91	533,616.74	3.58%
UNP - UNION PACIFIC CORP	Industrials	2,702.00	196.87	531,942.74	3.57%
PG - PROCTER GAMBLE CO	Consumer Staples	3,821.00	138.99	531,080.79	3.56%
NEE - NEXTERA ENERGY INC	Utilities	1,902.00	277.56	527,919.12	3.54%
MA - MASTERCARD INC	Information Technology	1,545.00	338.17	522,472.65	3.51%
PYPL - PayPal Holdings Inc.	Information Technology	2,622.00	197.03	516,612.66	3.47%
ADBE - Adobe Systems Inc.	Information Technology	1,049.00	490.43	514,461.07	3.45%
PFE - PFIZER INC	Health Care	13,973.00	36.70	512,809.10	3.44%
HD - HOME DEPOT	Consumer Discretionary	1,824.00	277.71	506,543.04	3.40%
VZ - VERIZON COMMUNICATIONS INC	Media & Communication	8,288.00	59.49	493,053.12	3.31%
MRK - MERCK & CO.	Health Care	5,909.00	82.95	490,151.55	3.29%
JNJ - JOHNSON & JOHNSON	Health Care	3,249.00	148.88	483,711.12	3.25%
UNH - UNITEDHEALTH GROUP INC	Health Care	1,549.00	311.77	482,931.73	3.24%
LMT - LOCKHEED MARTIN CORP	Industrials	1,252.00	383.28	479,866.56	3.22%
V - VISA INC-CLASS A SHARES	Financials	2,365.00	199.97	472,929.05	3.17%
JPM - JP MORGAN CHASE	Financials	4,858.00	96.27	467,679.66	3.14%
BAC - Bank of America Corp Center	Financials	19,239.00	24.09	463,467.51	3.11%
INTC - INTEL CORP	Information Technology	7,637.00	51.78	395,443.86	2.65%
USD	Cash	51,500.98	1.00	51,500.98	0.35%