

# 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)	1.112
Měna	USD
Fondový kapitál celkem (AUM)	15,832,758
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	29
Celková nákladovost, TER (anl.)	0.998%
Likvidita	Měsíční

## TOP 10 POZIC

Pozice	Váha
ESGU - iShares ESG MSCI USA	5.49%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	4.89%
AAPL - Apple Inc.	4.69%
MSFT - MICROSOFT CORP	4.33%
FB - Facebook Inc.	4.27%
JPM - JP MORGAN CHASE	4.24%
AMZN - AMAZON. COM INC	4.22%
BAC - Bank of America Corp Center	4.05%
PYPL - PayPal Holdings Inc.	3.82%
NKE - Nike Inc - CL B	3.62%
<b>Celkem top 10</b>	<b>43.62%</b>

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

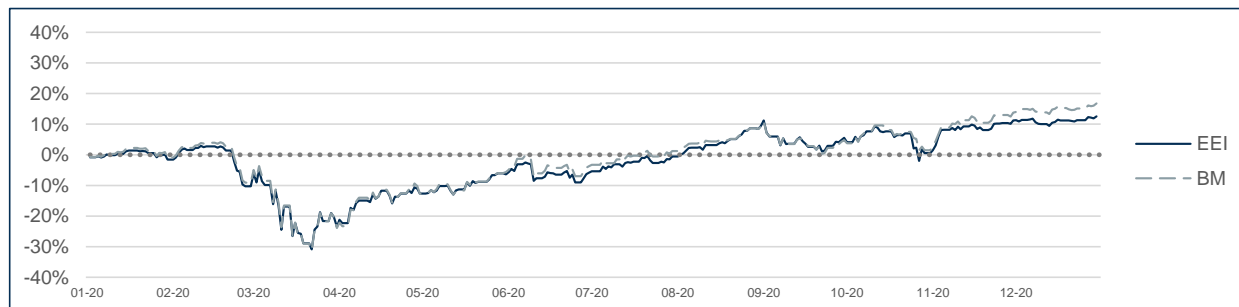
Čtvrté čtvrtletí roku 2020 se dále neslo na až euforické vlně pokračujícího zotavení po prvním čtvrtletí, kdy se zastavily prakticky veškeré světové ekonomiky. Rozjeté trhy nedokázaly zabrzdit ani nové vlny lockdownů a jiných protiepidemických opatření, které počátkem zimy postupně nařizovaly evropské státy a ke konci roku i americké. Počínaje listopadem se začaly objevovat první zprávy o nově vyvinutých vakcínách proti onemocnění COVID 19 s úspěšností přesahující 90% - tyto vakcíny na rozdíl od předchozích prošly standardními (ačkoliv zrychlenými) klinickými testy a trhy je tedy velmi rychle začaly vnímat jako jasně viditelné světlo na konci tunelu.

V USA dle původních předpokladů v prezidentských volbách těsně uspěl demokrat Joe Biden a ukončil tak jednomandátovou vládu Donalda Trumpa. Společně s Bidenem demokraté zpevnili pozice v obou komorách parlamentu a do nového prezidentského cyklu tak vstupují s velmi silnou pozicí k protlačení plánované legislativy. K očekávaným krokům patří vyšší úroveň fiskálních stimulů v kombinaci s uvolněnou měnovou politikou. Trhy rovněž očekávají částečné zvrácení Trumpova snížení korporátních daní (z 35% na 21% a nyní zpět na 28%), postupné ochlazování obchodních válek USA se zbytkem světa a vyšší pravděpodobnost nových regulací pro velké technologické firmy a v sektorech financí nebo zdravotnictví. Naopak s návratem USA do Pařížské klimatické dohody je pravděpodobná nová vlna státní podpory pro obnovitelné zdroje a elektromobilitu.

V uplynulém čtvrtletí se díky částečnému návratu ekonomiky do normálu dařilo ropě a průmyslovým komoditám a s nimi jsme sledovali rychlý růst cyklických odvětví Energie a Materiálů (tyto sektory však fond EEI dlouhodobě nedrží). S výhledem vyššího fiskálního stimulu a rychlejšího návratu do normálu se rovněž dařilo sektoru Financí, a to i přes očekávané dlouhodobě nízké úrokové sazby. Distribuce vakcín a vítězství demokratů rovněž podpořilo výrazně rychlejší růst cen akcií malých a středních firem proti "Large cap" firmám, ze kterých je tvořeno portfolio EEI. I přes silnou výkonnost 7.34% tedy fond EEI v uplynulém čtvrtletí zaostal za euforickým trhem s výkonností 12.52%.

Na začátku čtvrtletí byly dle strategie prodány akcie *Intel* a *Lockheed Martin*. Nově byly do portfolia pořízeny akcie *Salesforce* a *United Parcel Service*.

## VÝVOJ PORTFOLIA OD POČÁTKU



## SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ

Sektor	Váha
Information Technology	28.98%
Health Care	13.61%
Media & Communication	12.33%
Financials	11.79%
Consumer Discretionary	10.91%
Industrials	6.65%
Consumer Staples	6.53%
Utilities	3.57%
Energy	0.00%
Market	5.49%
Cash	0.12%
<b>Celkem</b>	<b>100.00%</b>

## VÝKONNOST FONDU

	Fond	Benchmark
Čtvrtletní	7.34%	12.52%
YTD	11.20%	16.76%
Od počátku	11.20%	16.76%

## CHARAKTERISTIKY FONDU

	Fond	Benchmark
Vážený poměr P/E	27.92	29.87
Vážený dividendový výnos p.a.	1.32%	1.70%
Průměrná tržní kapitalizace (MM USD)	492.44	66.12
Volatilita (anl.)	28.52%	28.66%
Beta vs S&P 500	0.976	

## EMUN EQUITY I - PORTFOLIO

Jméno	Sektor	Počet	Tržní cena	Objem	Váha
ESGU - iShares ESG MSCI USA	Market	10,200.00	86.03	877,506.00	5.49%
GOOGL - Alphabet Inc - CL A	Media & Communication	446.00	1,752.64	781,677.44	4.89%
AAPL - Apple Inc.	Information Technology	5,654.00	132.69	750,229.26	4.69%
MSFT - MICROSOFT CORP	Information Technology	3,113.00	222.42	692,393.46	4.33%
FB - Facebook Inc.	Media & Communication	2,500.00	273.16	682,900.00	4.27%
JPM - JP MORGAN CHASE	Financials	5,340.00	127.07	678,553.80	4.24%
AMZN - AMAZON. COM INC	Consumer Discretionary	207.00	3,256.93	674,184.51	4.22%
BAC - Bank of America Corp Center	Financials	21,343.00	30.31	646,906.33	4.05%
PYPL - PayPal Holdings Inc.	Information Technology	2,609.00	234.20	611,027.80	3.82%
NKE - Nike Inc - CL B	Consumer Discretionary	4,095.00	141.47	579,319.65	3.62%
UNH - UNITEDHEALTH GROUP INC	Health Care	1,649.00	350.68	578,271.32	3.62%
NEE - NEXTERA ENERGY INC	Utilities	7,408.00	77.15	571,527.20	3.57%
V - VISA INC-CLASS A SHARES	Information Technology	2,571.00	218.73	562,354.83	3.52%
BRK/B - Berkshire Hathaway Inc-CL B	Financials	2,414.00	231.87	559,734.18	3.50%
UNP - UNION PACIFIC CORP	Industrials	2,611.00	208.22	543,662.42	3.40%
JNJ - JOHNSON & JOHNSON	Health Care	3,453.00	157.38	543,433.14	3.40%
MA - MASTERCARD INC	Information Technology	1,520.00	356.94	542,548.80	3.39%
WMT - WAL-MART STORES INC	Consumer Staples	3,674.00	144.15	529,607.10	3.31%
ADBE - Adobe Systems Inc.	Information Technology	1,049.00	500.12	524,625.88	3.28%
UPS - UNITED PARCEL SERVICE - CL B	Industrials	3,085.00	168.40	519,514.00	3.25%
PFE - PFIZER INC	Health Care	14,009.00	36.81	515,671.29	3.23%
PG - PROCTER GAMBLE CO	Consumer Staples	3,699.00	139.14	514,678.86	3.22%
VZ - VERIZON COMMUNICATIONS INC	Media & Communication	8,642.00	58.75	507,717.50	3.18%
MRK - MERCK & CO.	Health Care	6,198.00	81.80	506,996.40	3.17%
NVDA - NVIDIA CORP	Information Technology	950.00	522.20	496,090.00	3.10%
HD - HOME DEPOT	Consumer Discretionary	1,851.00	265.62	491,662.62	3.07%
CRM - Salesforce.Com Inc	Information Technology	2,045.00	222.53	455,073.85	2.85%
VTRS - Viatrix Inc.	Health Care	1,738.00	18.74	32,570.12	0.20%
USD	Cash	18,994.23	1.00	18,994.23	0.12%