

KB Vyvážený účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 04. 2025

Výkonnost fondu:

Růst na dluhopisovém trhu převážil nad poklesem akcií a hodnota fondu tak v dubnu vzrostla o 0,24 %. Hned na samotném začátku měsíce ochromil akciové trhy americký prezident Donald Trump, když oznámil přísnější než všeobecně očekávaná cla. Široký americký index S&P 500 tak v první části dubna ztrácel i přes 11 %, ve zbytku měsíce ale dokázal většinu ztrát smazat a za celý měsíc tak jeho hodnota poklesla „jen“ o 0,7 %. Pozitivně zde zapůsobilo především zjemnění rétoriky amerického prezidenta, který krátce po původním oznámení přišel s 90denním odkladem recipročních cel u většiny zemí a zároveň s některými ústupky, mj. u cel na řadu elektronických produktů. Podobný vývoj tak zaznamenaly i evropské akcie, když index MSCI Europe poklesl za celý měsíc o 0,7 %. Index MSCI Emerging Markets, který sleduje vývoj na rozvíjejících se trzích, pak posílil o 1,3 %. Za pozitivním výkonem indexu ale stojí zejména oslabování amerického dolaru vůči lokálním měnám, což dokázalo vyvážit relativně silný pokles akcií v Číně. U dluhopisové části pokračoval trend poklesu výnosů (=růst cen) ze závěru března, který byl společný pro většinu evropských trhů. Důvodem jsou zejména obavy ohledně dalšího tempa ekonomického růstu, a to především kvůli oznámeným clům ze strany Spojených států. U českých státních dluhopisů se tento vývoj odrážel zejména na delší straně výnosové křivky, kdy dluhopisy s kratší splatností jsou více ovlivněny nejbližším očekávaným postupem České národní banky. U té investoři předpokládají již jen pozvolné snižování sazeb. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) tak v dubnu posílil o 1,4 %. Ve srovnání s relevantním košem indexů fond zaznamenal srovnatelnou výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	0,78%	0,24%	-1,54%	1,99%	5,66%	17,40%	22,24%	34,92%

Investice s pozitivním vlivem: České státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: Akciové investice.

Změny v portfoliu:

V dubnu jsme dělali změny pouze v dluhopisové složce portfolia, kdy jsme po výrazném nárůstu cen na začátku dubna odprodali část pozice v českých státních dluhopisech šestiletou splatností (SD 1,2%/2031) a realizovali tak zisk.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (43 % portfolia):

Akciové trhy i nadále negativně ovlivňují těžko predikovatelné kroky amerického prezidenta Donalda Trumpa. Zásadní přitom zůstávají především oznámení týkající se obchodní politiky, kdy v dubnu akciové trhy výrazně klesaly po oznámení přísnějších cel, jen aby několik dní na to výrazně rostly, a to po oznámení odkladu většiny z těchto cel. Firmy jsou nucené fungovat v prostředí zvýšené nejistoty, což z jejich strany může vést mj. k omezování investic a v konečném důsledku i k pomalejšímu ekonomickému růstu.

V dubnu jsme v rámci akciové složky nedělali žádné změny v portfoliu.

Celkový podíl akcií držíme mírně pod neutrální úrovní (45 %). Z pohledu jednotlivých regionů je daný zejména našim podvážením ve Spojených státech, kdy podíl akcií v Evropě a na rozvíjejících se trzích držíme blízko neutrální úrovně. V rámci sektorů jsme nejvíce nadváženi ve finančním sektoru, největší podvážení udržujeme u sektoru komunikačních služeb.

Dluhopisy (35 % portfolia):

V nadcházejících týdnech a měsících bude trh s dluhopisy i nadále silně ovlivňován zprávami ohledně zpřísňování či naopak uvolňování obchodních bariér mezi Spojenými státy a dalšími zeměmi. Klíčovou roli pak dále budou hrát zveřejňované makroekonomické údaje, a to jak z domácí, tak ze zahraniční politiky. Kromě výsledků inflace lze očekávat rostoucí zájem investorů i o data ohledně ekonomického růstu, kdy případné zhoršování ekonomického vývoje by mohlo vést hlavní centrální banky k rychlejšímu snižování sazeb. To by v důsledku přispělo i k dalšímu růstu cen (=poklesu výnosů) státních dluhopisů. To platí i pro Českou národní banku, která se sazbami přiblížila neutrální úrovni a dle vyjádření některých členů bankovní rady již neplánuje do konce roku přistupovat k dalšímu prudšímu snižování sazeb. Případné výrazné zhoršování ekonomických podmínek by ale mohlo být důvodem k o něco rychlejšímu snižování sazeb.

Po výrazném nárůstu cen na začátku dubna jsme odprodali část pozice v českých státních dluhopisech šestiletou splatností (SD 1,2%/2031) a realizovali tak zisk.

Dění na trhu nadále pečlivě vyhodnocujeme a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (22% portfolia):

Duben patřil mezi měsíce bez plánovaného měnově-politického zasedání České národní banky a základní úroková sazba tak setrvala na úrovni 3,75 %. Výsledky březnové a dubnové inflace překvapily spíše nižšími hodnotami a nabízí tak prostor bankovní radě pokračovat v opatrném snižování sazeb. I nadále však přetrvávají některá proinflační rizika, která s největší pravděpodobností neumožní České národní bance v letošním roce přistoupit k výraznějšímu tempu uvolňování měnové politiky. Do konce roku tak očekáváme již jen pozvolné snižování a základní sazbu v okolí 3,25 % - 3,50 %.

Upozornění:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR a First Eagle) nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

Příloha - přehled všech pozic v portfoliu fondu:

Pozice	Váha v %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	9,60 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	8,50 %
A-I MSCI EUROPE	8,13 %
Am Stoxx Eur600	7,91 %
ISHARES CORE S&P 500	6,09 %
SPDR TRUST SERIES 1	6,06 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	5,19 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	3,98 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,63 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	3,33 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,72 %
Amundi SP 500	2,44 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,18 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	2,05 %
MICROSOFT CORP	1,58 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs	1,12 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,78 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	0,70 %
CZGPX FRN 03/27	0,61 %
Amundi MSCI China	0,51 %
AMUNDI MSCI CHINA	0,48 %
Franklin FTSE India	0,39 %
Nástroje peněžního trhu	22,01 %