

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 06. 2025

Výkonnost fondu:

Akciové trhy rostly i během června a po silném květnovém vývoji tak hodnota fondu vzrostla o dalších 2,38 %. Pozitivně se projevilo zejména pokračující zklidnění na poli obchodní politiky, kdy pro většinu nově zavedených amerických cel je stále v platnosti 90denní odložení. Dočasného snížení se pak dočkala i cla mezi USA a Čínou. Silnou výkonnost tak zaznamenal zejména americký akciový trh, kdy index S&P 500 posílil o 5,1 % a výraznou měrou redukoval letošní zaostávání za evropskými indexy. To vše i navzdory krátkodobé geopolitické eskalaci po útoku USA na Írán. Evropské akcie naopak v červnu ztrácely, když index MSCI Europe poklesl o 1,3 %. Po silném začátku roku tak došlo ke zpomalení, mj. i kvůli chybějícím informacím ohledně možné celní dohody s USA. Původně zavedená cla byla sice na začátku dubna odložena, s blížícím se termínem konce odložení (9. července) ale roste v Evropě nervozita ohledně absence nových zpráv o stavu vyjednávání. K dohodě prozatím došlo jen v případě Velké Británie. Akcie na rozvíjejících se trzích přispívaly do vývoje obecně pozitivně, když index MSCI Emerging Markets posílil v červnu o 6,1 %. Pozitivně se zde projevilo mj. oslabení dolaru vůči lokálním měnám. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů dosáhl fond během června o něco silnější výkonnosti, kdy náš lepší výběr titulů zejména ve finančním sektoru převážil nad negativním dopadem částečně otevřené měnové pozice.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	6,31%	2,38%	5,96%	6,31%	7,81%	23,55%	41,80%	76,39%

Investice s pozitivním vlivem: Akciové investice a nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

Během června jsme provedli několik změn, a to zejména v evropské části portfolia. Navýšili jsme pozice ve společnostech Associated British Foods (zboží krátkodobé spotřeby), Intesa Sanpaolo (finance), Informa (komunikační služby) a Relx (průmysl). Vyprodali jsme naopak akcie společností Danone (zboží krátkodobé spotřeby) a AkzoNobel (materiály). Podíl akcií i přesto proti předcházejícímu měsíci mírně poklesl.

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

Rohanské nábřeží 693/10, Praha 8, 186 00, Česká republika, e-mail: infocr@amundi.com, www.amundi.cz, IČO 256 84 55
Tel.: +420 296 354 111

Společnost zapsaná 31. července 1998 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (88 % portfolia):

Akcie ukazují svou odolnost, kdy i navzdory přetrvávající nejistotě se hlavní akciové indexy pohybují v blízkosti svých historických maxim. To vše za situace, kdy stále není jasná situace kolem další podoby cel a geopolitické napětí setrvává vysoké. V řadě tržních segmentů, zejména na americkém akciovém trhu, vnímáme ocenění akcií jako vysoké, přesto vidíme pozitivní faktory, na základě kterých může růst pokračovat. Především ve Spojených státech tak preferujeme spíše středně velké a menší společnosti, které jsou dle našeho názoru atraktivněji oceněné. Celkový podíl akcií udržujeme blízko neutrální úrovně, kdy jsme nejvíce nadvážení v průmyslu a ve finančním sektoru. Opatrnější naopak i nadále zůstáváme v případě technologického sektoru, kdy zůstáváme podvážení ve většině největších amerických firem.

Během června jsme provedli několik změn, a to zejména v evropské části portfolia. Navýšili jsme pozice ve společnostech Associated British Foods (zboží krátkodobé spotřeby), Intesa Sanpaolo (finance), Informa (komunikační služby) a Relx (průmysl). Vyprodali jsme naopak akcie společností Danone (zboží krátkodobé spotřeby) a AkzoNobel (materiály).

V následujících měsících očekáváme, že dění na akciových trzích budou silně ovlivňovat témata týkající se cel a fiskální politiky. Hned v první polovině července vyprší 90denní odložení platnosti tzv. recipročních cel, ke kterému přistoupil prezident Trump na začátku dubna. I při uzavření dílčích dohod, nebo při dalším odložení, celková celní sazba proti situaci před nástupem prezidenta Trumpa výrazně vzroste. To pocítí zejména firmy s nižší možností přenášení nákladů na koncové zákazníky. Současně se do popředí znovu dostává otázka americké fiskální politiky, kdy Trumpův „velký, nádherný zákon“ pravděpodobně povede k prohloubení deficitů do okolí 7 % HDP a může vést mj. k dalšímu zhoršování ratingu ze strany ratingových agentur.

Nástroje peněžního trhu (12 % portfolia):

V červnu proběhlo letošní v pořadí čtvrté zasedání České národní banky, kde bankovní rada podle očekávání rozhodla o stabilitě sazeb. Základní úroková sazba tak setrvala na 3,5 %. Pro rozhodnutí se vyjádřilo všech 7 členů bankovní rady a následná tisková konference potvrdila, že většina členů již neplánuje ve zbytku roku hlasovat pro výraznější změnu v nastavení sazeb. Bankovní rada vidí současná rizika více jako proinflační, kdy sleduje především přetrvávající růst cen ve službách, rychle rostoucí mzdy a oživující domácí poptávku. Obavy zároveň vytváří i svižný růst cen nemovitostí. V srpnu tak očekáváme přerušení dosavadní série snižování ob jedno zasedání, i nadále ale vidíme reálnou možnost snížení sazeb v závěrečném čtvrtletí letošního roku.

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 %
SPDR TRUST SERIES 1	4,39 %
iShares Core S&P 500	4,24 %
A-I MSCI EUROPE	4,18 %
Am Stoxx Eur600	3,05 %
Amundi SP 500	2,35 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,22 %
MICROSOFT CORP	2,01 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,83 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,73 %
Amu S&P EqI Wt ESG Ldrs	1,52 %
AMAZON.COM INC	1,51 %
APPLE INC	1,50 %
ALPHABET INC CL A	1,38 %
NVIDIA CORP	1,34 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,14 %
CISCO SYSTEMS INC	1,05 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,02 %
ASML HOLDING NV	1,00 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,99 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,95 %
SIEMENS AG-REG	0,93 %
US BANCORP	0,93 %
WELLS FARGO & CO	0,93 %
BNP PARIBAS	0,88 %
KBC GROUP NV	0,87 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,86 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,85 %
BROADCOM INC	0,84 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,83 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	0,83 %
INTESA SANPAOLO	0,80 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,79 %
RELX PLC	0,78 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,76 %
Amundi MSCI China ETF Acc	0,76 %
ALLIANZ SE-REG	0,72 %
ASTRAZENECA GBP	0,72 %
UNION PACIFIC CORP	0,71 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,70 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,68 %
COCA-COLA CO/THE	0,67 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,66 %

RTX CORP	0,65 %
SOPRA STERIA GROUP	0,65 %
DOOSAN SKODA POWER AS	0,63 %
MARTIN MARIETTA MATERIALS	0,63 %
PRUDENTIAL PLC	0,63 %
SANOFI - PARIS	0,63 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,63 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,60 %
DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,60 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,60 %
ABBOTT LABORATORIES	0,59 %
NATIONAL GRID PLC	0,58 %
SHELL PLC EUR	0,58 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,58 %
WALT DISNEY CO/THE	0,58 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,57 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,57 %
NESTE OYJ	0,57 %
PRYSMIAN SPA	0,57 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	0,57 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,56 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,55 %
Franklin FTSE India	0,55 %
HOME DEPOT INC	0,55 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,53 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,53 %
NESTLE SA-REG	0,53 %
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	0,52 %
INFORMA PLC	0,52 %
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,51 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,51 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,50 %
INPOST SA	0,49 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,49 %
BUREAU VERITAS	0,48 %
AMERICAN TOWER CL A	0,47 %
CEZ AS	0,47 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,46 %
SALESFORCE COM	0,44 %
LONZA GROUP AG-REG	0,43 %
AMERICAN ELECTRIC POWER	0,42 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,41 %
CMS ENERGY CORP	0,41 %
ESSILORLUXOTTICA	0,41 %
LINDE PLC	0,41 %

AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,40 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,40 %
CAPGEMINI SE	0,39 %
KERRY GROUP PLC-A	0,39 %
KION GROUP AG	0,39 %
DANAHER CORP	0,36 %
TECK RESOURCES-B USD	0,36 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,35 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,35 %
DEERE & CO	0,32 %
WHITBREAD PLC	0,32 %
MICHELIN (CGDE)	0,31 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,29 %
BECTON DICKINSON	0,28 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,28 %
ADOBE INC	0,27 %
PFIZER INC	0,26 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,25 %
FRANK LIB KOREA	0,24 %
MONCLER SPA	0,23 %
NEXI SPA	0,21 %
ORGANON & CO	0,18 %
SCHLUMBERGER LTD	0,18 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	11,96 %