

KB Vyvážený účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31.07.2025

Výkonnost fondu:

Růst na akciových trzích byl stejně jako v předcházejících měsících hlavním důvodem pozitivní výkonnosti a hodnota fondu tak v červenci vzrostla o 0,72 %. Hlavním tématem i nadále zůstala obchodní politika, kdy uzavření dohod mezi Spojenými státy a některými obchodními partnery (Japonsko, EU, Vietnam..) přineslo uklidnění a snížilo riziko další eskalace. Americký akciový index S&P 500 tak znovu posouval historická maxima a během července jeho hodnota rostla o 2,2 %. Evropský index MSCI Europe stejně jako v červnu za americkým protějškem zaostal, když se jeho hodnota zvýšila „jen“ o 0,8 %. Rozvíjející se trhy pak zaznamenaly solidní růst a index MSCI Emerging Markets posílil o 2,0 %. Dluhopisová část mírně ztrácela, kdy vzhledem k absenci zásadnějších domácích vlivů byl směr určován zejména vnějším děním, kde v posledních měsících hrají vliv dvě zásadní témata. Obecně silnější makroekonomická data nedávají důvod centrálním bankám k výraznějšímu snižování sazeb a naopak přizívají obavy z možného opětovného nárůstu inflace. V kombinaci s nejistotou ohledně dopadů vyšších cel tak centrální banky i nadále spíše vyčkávají se svými dalšími kroky. Druhým tématem pak zůstává fiskální politika, kdy pokračující globální zadlužování zvyšuje nejistotu ohledně udržitelnosti financování státních dluhů. To tak v důsledku vedlo v červenci k dalšímu nárůstu výnosů (=poklesu cen) zejména u státních dluhopisů s delší splatností. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) tak v červenci poklesl o 0,4 %. Ve srovnání s relevantním košem indexů fond zaznamenal o 0,2 % lepší výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	5,00%	0,72%	4,19%	2,58%	6,17%	17,04%	27,18%	40,57%

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

Investice s negativním vlivem: České státní dluhopisy.

Změny v portfoliu:

V červenci jsme v rámci portfolia nedělali žádné změny a i váhy jednotlivých složek tak zůstaly podobné jako na konci června.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (47 % portfolia):

Zveřejňované hospodářské výsledky firem za druhý kvartál letošního roku podpořily v červenci vývoj na akciových trzích. Ve Spojených státech ukazují dosud zveřejněné výsledky (~2/3 společností), že zhruba 80 % firem překonalo očekávání jak ohledně tržeb, tak ohledně zisku. V obou případech jde o hodnoty nad průměrem z posledních let. Silné výsledky tak ukazují, že politická a obchodní nejistota alespoň prozatím výrazněji nedopadala na hospodaření firem.

V červenci jsme nedělali žádné změny v rámci akciové části portfolia.

Pro následující měsíce očekáváme, že trhy budou dále silně ovlivňovat témata týkající se cel. Nepředvídatelnost kroků amerického prezidenta Trumpa zůstává vysoká a i přes dílčí obchodní dohody nelze vyloučit další eskalaci. Zásadní budou i nejnovější makroekonomická data, kdy trh očekává blížící se začátek snižování úrokových sazeb v USA. To bude záviset především na vývoji inflace, případné prudší zhoršování podmínek na trhu práce by ale mohlo vést i k rychlejšímu tempu uvolňování podmínek měnové politiky. I nadále tak zůstáváme obezřetní, zároveň jsme připraveni využívat případných příležitostí k nákupům. Celkový podíl akcií udržujeme blízko neutrální úrovně, kdy jsme nejvíce nadvážení ve finančním sektoru. Opatrnější naopak i nadále zůstáváme v případě některých největších amerických firem.

Dluhopisy (34 % portfolia):

V nadcházejících týdnech a měsících bude trh s dluhopisy i nadále významně ovlivňován makroekonomickými daty, zprávami ohledně cel a směřováním fiskálních politik jednotlivých států. Z domácích dat budou zásadní výsledky inflace, na začátek srpna je pak naplánováno i měnově-politické zasedání České národní banky. Opatrné výroky členů bankovní rady naznačují, že ke snížení sazeb s největší pravděpodobností v srpnu nedojde, budoucí uvolňování měnové politiky pak bude silně záviset na dalším vývoji inflace. Z pohledu zahraničního dění nelze vyloučit pokračující zvýšenou volatilitu, která může dopadat zejména na české dluhopisy s delšími splatnostmi. Kromě nejistoty ohledně dalšího vývoje celní politiky bude pro investory i nadále důležitá otázka fiskální politiky.

V průběhu července jsme nedělali žádné změny v dluhopisové části portfolia.

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

Nástroje peněžního trhu (19 % portfolia):

Červenec patřil mezi měsíce bez zasedání bankovní rady České národní banky a základní úroková sazba tak po celý měsíc setrvala na 3,5 %. Výsledek ohledně červnové meziroční inflace sice ukázal nárůst k horní hranici tolerančního pásma, vzhledem k vlivu srovnávací základny ale nešlo pro Českou národní banku o výraznější překvapení. Na posledním zasedání většina členů zastávala spíše opatrnější přístup a lze proto očekávat, že ani na srpnovém zasedání nedojde ke změně úrokových sazeb. Předpokládáme, že případný prostor pro poslední letošní uvolnění měnové politiky může přijít v závěru letošního roku, rozhodnutí ale bude záviset zejména na výsledcích tuzemské inflace a na domácím a vnějším ekonomickém vývoji.

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	9,39 %
A-I MSCI EUROPE	8,34 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	8,28 %
Am Stoxx Eur600	8,15 %
iShares Core S&P 500	6,72 %
SPDR TRUST SERIES 1	6,69 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	5,14 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	3,90 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,48 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	3,26 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,99 %
Amundi SP 500	2,72 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,37 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	2,18 %
MICROSOFT CORP	1,98 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs	1,21 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,87 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	0,77 %
CZGPX FRN 03/27	0,61 %
Amundi MSCI China	0,56 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,52 %
Franklin FTSE India	0,38 %
Nástroje peněžního trhu	19,49 %