

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 03. 2024

Výkonnost fondu:

I v březnu převládá na akciových trzích pozitivní sentiment, díky čemuž fond posílil pátý měsíc v řadě, a to o 3,22 %. Roli stejně jako v předcházejících měsících sehrál optimismus ohledně ekonomického vývoje ve Spojených státech, kde trhy sázejí na pokles inflace za stále silného ekonomického růstu - i navzdory dřívějšímu rychlému zvýšení sazeb ze strany americké centrální banky (Fed). Ta na svém březnovém zasedání dle očekávání nezměnila výši sazeb, a i přes vyšší než očekávané hodnoty inflace ze začátku letošního roku potvrdili představitelé Fedu svůj původní plán. Podle něj by americká centrální banka měla snížit v letošním roce úrokové sazby třikrát, dohromady o 75 bazických bodů. Na trhu tak spíše než obavy ze setrvalé zvýšené inflace rezonovala úleva z neměnného přístupu Fedu. To pozitivně dopadlo na vývoj širokého amerického indexu S&P 500, který dále posunul svá historická maxima a během března posílil o 3,2 %. Dařilo se především hodnotovým titulům, které během března posilovaly více než růstové tituly. Pozitivní byl i vývoj evropských akcií, kde mj. na pozadí zlepšujícího se makroekonomického výhledu index MSCI Europe posílil o 3,9 %. Relativně slabší byl naopak vývoj u akcií rozvíjejících se trhů, které sleduje index MSCI Emerging Markets, i zde ale došlo k posílení o 2,5 %. Lepší průměrná výkonnost vybraných titulů eliminovala negativní efekt vyššího podílu nástrojů peněžního trhu a fond tak překonal výkonnost relevantních indexů.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	7,46 %	3,22 %	7,46 %	15,56 %	18,91 %	16,53 %	20,77 %	63,02 %

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

Během března došlo k navýšení podílu akciové části, která je aktuálně v blízkosti neutrální hodnoty (90 %). Do portfolia jsme nově zařadili akcie amerických společností RTX a American Tower. Zároveň jsme navýšili podíly ve společnosti Nvidia a v ETF Amundi S&P 500.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (89 % portfolia):

Navzdory vyšší než očekávané únorové inflaci dokázal předseda Fedu Jerome Powell uklidnit trhy a ujistit investory, že americká centrální banka se připravuje na postupné uvolňování měnové politiky. To patrně nebude probíhat tak rychle, jako se očekávalo na přelomu roku, zásadní pro pozitivní vývoj akcií je ale samotný předpoklad, že dalším krokem bude snížení sazeb. Druhým důležitým faktorem stojícím za růstem akcií je pak očekávání trhu ohledně vyšších budoucích zisků na pozadí předpokládaného silnějšího ekonomického vývoje a možného rychlejšího růstu produktivity. K tomu by mělo přispět zejména

využití umělé inteligence v praxi, které firmám může pomoci snižovat náklady, zvyšovat produkci a přispět tak k růstu zisků. V takovém prostředí lze očekávat odlišné dopady na úrovni jednotlivých firem, kdy samotný způsob a rozsah využití bude ovlivňovat budoucí výsledky. I nadále tak preferujeme selektivní přístup při stavbě portfolia, založený na detailní fundamentální analýze. Z pohledu celkového rozložení je podíl akciové části (89 %) poblíž neutrální úrovně, kdy monitorujeme příležitosti pro případné další nákupy. V březnu jsme dělali změny pouze u amerických titulů, které tvoří 46 % portfolia. Tento podíl jsme navýšili nákupem ETF Amundi S&P 500, které sleduje vývoj na širokém americkém akciovém trhu a nově jsme do fondu zařadili akcie společností RTX (průmysl) a American Tower (nemovitostní sektor). Pozici jsme navýšili i u společnosti Nvidia, kde ale podíl (tak jak v případě většiny společností v rámci tzv. Magnificent 7) zůstává nadále pod neutrální hodnotou. To ovlivňuje i sektorovou strukturu fondu, kdy informační technologie mají v absolutním vyjádření v rámci celého portfolia největší váhu, navzdory tomu je ale tento sektor nejvíce podvážen ve srovnání s relevantními indexy. V americké části portfolia zůstává nejvíce nadvážen sektor materiálů a financí, v evropské části (33 % portfolia) zaujímají relativně vyšší podíl více defenzivní sektory, jako je zdravotnictví nebo komunikační služby.

Nástroje peněžního trhu (11 % portfolia):

V březnu v souladu s tržními očekáváními snížila bankovní rada ČNB sazby o 50bb a základní sazbu tím dostala na 5,75 %. Tempo snižování tak zůstalo stejné jako v únoru a komentáře některých členů bankovní rady naznačují, že ve stejném rozsahu by ČNB mohla snižovat sazby i na zasedání v květnu. Spotřebitelská inflace sice během února poklesla až na úroveň inflačního cíle (2,0 %), samotný rozklad ale naznačuje, že některé proinflační hrozby v české ekonomice i nadále setrvávají. Zásadní pro další rozhodování bankovní rady tak bude především dynamika cen ve službách, spolu s vývojem kurzu koruny. Ten totiž i na konci března setrval nad úrovněmi zimní prognózy ČNB.

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.

Pozice	Váha v %
SPDR TRUST SERIES 1	4,06%
ISHARES CORE S&P 500	3,43%
AMUNDI MSCI EUROPE	3,37%
Amundi SP 500	2,70%
Amundi Stoxx 600	2,59%
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,12%
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	2,01%
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	2,01%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,88%
MICROSOFT CORP	1,76%
ALPHABET INC CL A	1,68%
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,60%
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS	1,29%
AMAZON.COM INC	1,19%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,16%
ADVANCED MICRO DEVICES	1,13%
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,11%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,06%
SCHNEIDER ELECT SE	1,02%
AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS	1,00%
KBC GROUP NV	0,97%
SIEMENS AG-REG	0,96%
WELLS FARGO & CO	0,96%
BNP PARIBAS	0,95%
HOME DEPOT INC	0,92%
WALT DISNEY CO/THE	0,92%
NESTLE SA-REG	0,91%
AMUNDI JPX-NIKKEI 400	0,89%
ROCHE HLDG AG-GENUSS	0,85%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,84%
VISA INC-CLASS A SHARES	0,83%
DEUTSCHE BOERSE AG	0,82%
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,80%
ABBOTT LABORATORIES	0,79%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,79%
SALESFORCE COM	0,79%
CDW CORP/DE	0,78%
LYXOR MSCI CHINA	0,77%
ALLIANZ SE-REG	0,76%
CISCO SYSTEMS INC	0,76%
BAKER HUGHES A GE CO	0,74%
CAPGEMINI SE	0,74%
AMUNDI MSCI CHINA	0,73%
DANAHER CORP	0,73%
RTX CORP	0,70%
BUREAU VERITAS	0,69%
AMERICAN TOWER CL A	0,68%
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,68%

PUBLICIS GROUPE SA	0,68%
PRYSMIAN SPA	0,67%
BECTON DICKINSON	0,65%
LINDE PLC	0,65%
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,64%
FREEMPORT-MCMORAN INC	0,64%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,64%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,64%
SONOVA HOLDING	0,64%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	0,62%
CONSTELLATION BRANDS	0,61%
KONINKLIJKE KPN NV	0,60%
KION GROUP AG	0,59%
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,59%
SANOFI	0,59%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,58%
LONZA GROUP AG-REG	0,58%
SHELL PLC	0,58%
ADOBE INC	0,57%
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,56%
AERCAP HOLDINGS NV	0,55%
ORGANON & CO	0,55%
ESSILORLUXOTTICA	0,53%
PRUDENTIAL PLC	0,53%
WHITBREAD PLC	0,53%
HOWDEN JOINERY GRP	0,52%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,51%
STELLANTIS	0,51%
TRUIST FINANCIAL CORP	0,50%
KERRY GROUP PLC-A	0,49%
VISTRY GROUP PLC	0,48%
MONCLER SPA	0,47%
FEDEX CORP	0,46%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,45%
SCHLUMBERGER LTD	0,45%
SMITH & NEPHEW PLC	0,45%
STANLEY BLACK&DECKER INC	0,45%
PFIZER INC	0,44%
COGNIZANT TECH.S	0,43%
IBERDROLA SA	0,42%
CEZ AS	0,41%
CRH PLC NYSE	0,41%
DEERE & CO	0,41%
NVIDIA CORP	0,40%
APPLE INC	0,39%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,39%
FRANK LIB KOREA	0,36%
COMCAST CORP-CLASS A	0,35%
NESTE OYJ	0,34%

ING GROEP NV	0,31%
LAS VEGAS SANDS CORP	0,27%
HEALTH CARE SEL SECT	0,26%
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,26%
AKZO NOBEL N.V.	0,22%
ERSTE GROUP BANK AG	0,21%
TOTALENERGIES SE PARIS	0,21%
NEXI SPA	0,16%
UTILITIES SELEC SPDR	0,15%
CONSUMER STAPLES	0,11%
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00%
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	0,00%
Nástroje peněžního trhu	11,41%