

## KB Akciový účastnický fond

### Měsíční komentář Amundi k 31. 03. 2025

#### Výkonnost fondu:

Po vydařeném lednu a smíšeném únoru přinesl závěr prvního čtvrtletní na akciové trhy vlnu pesimismu a hodnota fondu tak v březnu poklesla o 3,65 %. Zatímco v prvních dvou měsících dokázala lepší výkonnost evropských akcií kompenzovat slabší vývoj ve Spojených státech, březen přinesl červená čísla do většiny regionů. Na americké akcie dolehly zejména obavy z dopadů zaváděných cel ze strany amerického prezidenta Donalda Trumpa. Zvýšená nejistota negativně ovlivňuje náladu spotřebitelů a firem, což může zpomalovat budoucí ekonomický růst. Krátkodobě pak zavádění cel může mít i proinflační dopad. To v kombinaci s vysokými valuacemi zejména největších firem vedlo v uplynulém měsíci k výraznému poklesu na americkém akciovém trhu a široký index S&P 500 tak ztratil 5,6 %. Evropské akcie sice zaznamenaly o něco lepší výkonnost, i zde ale došlo k poklesu, když index MSCI Europe ztratil 3,9 %. Plán Německa na výrazné navýšení fiskálních výdajů sice podpořil evropské akcie, v závěru měsíce ale převážily obavy ohledně obchodní politiky, zejména v kontextu oznámených 25% cel na automobily vyrobené mimo USA. Mírně pozitivní vývoj naopak zaznamenaly rozvíjející se trhy, když index MSCI Emerging Markets posílil o 0,6 % a v relativním srovnání proti vyspělým trhům zaznamenaly akcie na rozvíjejících se trzích nejlepší výkonnost od konce roku 2022. Dařilo se mj. akciím v regionu střední a východní Evropy a akciím v rámci regionu Latinské Ameriky. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů dosáhl fond během března o 0,4 % lepší výkonnosti, a to zejména díky našemu relativnímu podvážení u největších amerických firem.

|           | YTD   | 1M     | 3M    | 6M     | 1 ROK | 2 ROKY | 3 ROKY | OD ZALOŽENÍ<br>(1/2013) |
|-----------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------------------------|
| Výkonnost | 0,33% | -3,65% | 0,33% | -1,94% | 2,12% | 21,42% | 19,00% | 66,47%                  |

**Investice s pozitivním vlivem:** Nástroje peněžního trhu.

**Investice s negativním vlivem:** Akciové investice.

#### Změny v portfoliu:

V březnu jsme reagovali na pokračující pokles na americkém akciovém trhu a v průběhu měsíce jsme nakoupili několik titulů, čímž došlo k mírnému navýšení podílu akcií ve Spojených státech.

**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.

Nově jsme tak do portfolia zařadili společnosti Rockwell Automation (průmysl), Martin Marietta Materials (materiály), American Electric Power, CMS Energy (obě energetika) a Coca-Cola (zboží krátkodobé spotřeby). Pokles jsme zároveň využili k navýšení pozice ve společnosti Vertex Pharmaceuticals (zdravotnictví) a ke snížení našeho podvážení v technologickém sektoru skrze navýšení podílu ve společnostech Apple a Nvidia a skrze nákup společnosti Broadcom (vše informační technologie).

### **Vývoj investic v portfoliu**

#### **Akcie (89 % portfolia):**

Obchodní nejistota způsobená zejména měnicími se vyjádřeními Donalda Trumpa negativně dopadá na sentiment na akciovém trhu. Samotná nejistota ztěžuje rozhodování firem a může se projevovat ve slabších než očekávaných budoucích výsledcích. To vše pak probíhá za situace, kdy valuace amerických firem zůstávají nadále vysoké, a to především v segmentu největších společností. Zatímco široký americký index S&P 500 ztratil od začátku roku 4,3 %, hodnota sedmi největších amerických firem poklesla o 16 % (index Bloomberg Magnificent 7 TR). Pokračuje tak námi očekávaný trend narovnání ziskovosti mezi segmentem největších obchodovaných společností a zbytkem akciového trhu.

V březnu jsme reagovali na pokračující pokles na americkém akciovém trhu a v průběhu měsíce jsme nakoupili několik titulů, čímž došlo k mírnému navýšení podílu akcií ve Spojených státech. Nově jsme tak do portfolia zařadili Rockwell Automation (průmysl), Martin Marietta Materials (materiály), American Electric Power, CMS Energy (obě energetika) a Coca-Cola (zboží krátkodobé spotřeby). Pokles jsme zároveň využili k navýšení pozice ve společnosti Vertex Pharmaceuticals (zdravotnictví) a ke snížení našeho podvážení v technologickém sektoru skrze navýšení podílu ve společnostech Apple a Nvidia a skrze nákup společnosti Broadcom (vše informační technologie).

Celkový podíl akcií se nachází přibližně 1 % pod neutrální úrovní (90 %). Z pohledu jednotlivých regionů je aktuálně náš podíl akcií nižší jak ve Spojených státech, tak v Evropě. Naopak na rozvíjejících se trzích je náš podíl mírně nad neutrální úrovní, zejména díky akciím na českém trhu. Z pohledu sektorů aktuálně udržujeme největší nadvážení v energetice a materiálech, nejvíce podvážení jsme pak v sektoru komunikačních služeb. I nadále udržujeme nižší relativní váhu u většiny z největších amerických firem, kdy jsme ale připraveni dále využívat případných poklesů ke snižování našeho současného podvážení.

#### **Nástroje peněžního trhu (11 % portfolia):**

V závěru března proběhlo plánované měnově-politické zasedání České národní banky, kde bankovní rada rozhodla o ponechání sazeb na stejné úrovni. Základní úroková sazba tak setrvala na 3,75 %. Zatímco na únorovém zasedání hlasovalo všech sedm členů pro snížení sazeb, v březnu bankovní rada jednomyslně rozhodla o pauze. Květnové zasedání tak ukáže, zda ČNB bude pokračovat ve snižování sazeb ob zasedání, nebo zda hrozba setrvalejší zvýšené inflace povede bankovní radu k rozhodnutí o delší stabilitě sazeb. Zásadní v tomto ohledu budou především výsledky březnové a dubnové inflace, které do zasedání vyjdou. Do konce roku 2025 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](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://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          | 4,74 %   |
| ISHARES CORE S&P 500         | 4,57 %   |
| A-I MSCI EUROPE              | 4,55 %   |
| Am Stoxx Eur600              | 3,32 %   |
| Amundi SP 500                | 2,54 %   |
| Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn    | 2,30 %   |
| AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS | 1,97 %   |
| ISHARES EDGE MSCI USA VALUE  | 1,94 %   |
| MICROSOFT CORP               | 1,83 %   |
| Amu S&P EqI Wt ESG Ldrs      | 1,72 %   |
| SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS  | 1,61 %   |
| ALPHABET INC CL A            | 1,45 %   |
| AMAZON.COM INC               | 1,26 %   |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 1,25 %   |
| CISCO SYSTEMS INC            | 1,10 %   |
| APPLE INC                    | 1,09 %   |
| DEUTSCHE BOERSE AG           | 1,07 %   |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP  | 1,01 %   |
| WELLS FARGO & CO             | 0,99 %   |
| BNP PARIBAS                  | 0,97 %   |
| AMUNDI RUSSELL 2000          | 0,92 %   |
| KBC GROUP NV                 | 0,92 %   |
| NVIDIA CORP                  | 0,91 %   |
| ASTRAZENECA GBP              | 0,90 %   |
| Amundi MSCI China            | 0,90 %   |
| COLGATE-PALMOLIVE CO         | 0,86 %   |
| SANOFI - PARIS               | 0,86 %   |
| SIEMENS AG-REG               | 0,86 %   |
| ALLIANZ SE-REG               | 0,82 %   |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN    | 0,81 %   |
| VERTEX PHARMACEUTIC          | 0,80 %   |
| AM JPX-NIKKEI 400            | 0,79 %   |
| NOVO NORDISK A/S-B XETRA     | 0,79 %   |
| SCHNEIDER ELECT SE           | 0,77 %   |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | 0,77 %   |
| SHELL PLC EUR                | 0,72 %   |
| BAKER HUGHES A GE CO         | 0,71 %   |
| RTX CORP                     | 0,70 %   |
| AMUNDI MSCI CHINA A II       | 0,69 %   |
| ABBOTT LABORATORIES          | 0,68 %   |
| DOOSAN SKODA POWER AS        | 0,68 %   |
| PUBLICIS GROUPE SA           | 0,68 %   |

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| MARTIN MARIETTA MATERIALS     | 0,65 % |
| PRUDENTIAL PLC                | 0,65 % |
| SCHWAB (CHARLES) CORP         | 0,65 % |
| HOME DEPOT INC                | 0,64 % |
| NESTLE SA-REG                 | 0,64 % |
| NATIONAL GRID PLC             | 0,63 % |
| AMUNDI MSCI EM ASIA           | 0,62 % |
| SMITH & NEPHEW PLC            | 0,62 % |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG   | 0,61 % |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG  | 0,61 % |
| DB X-TR MSCI SM CAP-EUR       | 0,61 % |
| Franklin FTSE India           | 0,61 % |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC | 0,61 % |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL    | 0,58 % |
| AMERICAN TOWER CL A           | 0,55 % |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE    | 0,55 % |
| RELX PLC                      | 0,55 % |
| WALT DISNEY CO/THE            | 0,55 % |
| DANONE                        | 0,54 % |
| PRYSMIAN SPA                  | 0,53 % |
| ROCKWELL AUTOMATION INC       | 0,53 % |
| SALESFORCE COM                | 0,53 % |
| AMERICAN ELECTRIC POWER       | 0,52 % |
| CMS ENERGY CORP               | 0,52 % |
| AIR PRODUCTS & CHEMI          | 0,51 % |
| BUREAU VERITAS                | 0,51 % |
| ESSILORLUXOTTICA              | 0,51 % |
| KONINKLIJKE KPN NV            | 0,51 % |
| ADVANCED MICRO DEVICES        | 0,49 % |
| LINDE PLC                     | 0,49 % |
| AERCAP HOLDINGS NV            | 0,48 % |
| CEZ AS                        | 0,48 % |
| SONOVA HOLDING                | 0,48 % |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC   | 0,47 % |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG      | 0,46 % |
| BECTON DICKINSON              | 0,45 % |
| BROADCOM INC                  | 0,45 % |
| DANAHER CORP                  | 0,45 % |
| LONZA GROUP AG-REG            | 0,45 % |
| KERRY GROUP PLC-A             | 0,44 % |
| AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA  | 0,42 % |
| CAPGEMINI SE                  | 0,41 % |
| KRAFT HEINZ CO/THE            | 0,41 % |
| TECK RESOURCES-B USD          | 0,40 % |
| TRUIST FINANCIAL CORP         | 0,39 % |

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| CDW CORP/DE              | 0,37 %  |
| COCA-COLA CO/THE         | 0,36 %  |
| ORSTED A/S-UNSP ADR      | 0,36 %  |
| AKZO NOBEL N.V.          | 0,35 %  |
| DEERE & CO               | 0,35 %  |
| KION GROUP AG            | 0,35 %  |
| MICHELIN (CGDE)          | 0,35 %  |
| ASML HOLDING NV          | 0,34 %  |
| ADOBE INC                | 0,33 %  |
| COGNIZANT TECH.S         | 0,33 %  |
| HOWDEN JOINERY GRP       | 0,32 %  |
| ORGANON & CO             | 0,32 %  |
| PFIZER INC               | 0,32 %  |
| ISHARES SUST MSCI EM SRI | 0,31 %  |
| WHITBREAD PLC            | 0,31 %  |
| MONCLER SPA              | 0,29 %  |
| SCHLUMBERGER LTD         | 0,26 %  |
| ERSTE GROUP BANK AG      | 0,25 %  |
| FRANK LIB KOREA          | 0,22 %  |
| NEXI SPA                 | 0,22 %  |
| NESTE OYJ                | 0,20 %  |
| LAS VEGAS SANDS CORP     | 0,15 %  |
| Nástroje peněžního trhu  | 10,71 % |