

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31.07.2025

Výkonnost fondu:

Akciové trhy navázaly na pozitivní vývoj z posledních měsíců a hodnota fondu tak v červenci vzrostla o 1,18 %. 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. Ve Spojených státech byl růst akcií podpořen i dobrými makroekonomickými daty spolu se silnými výsledky firem. 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 %. Dohoda mezi USA a EU předpokládá 15% clo na většinu importů do USA. To je sice nižší hodnota, než jakou americký prezident Trump v některých svých předcházejících výrocích zmiňoval, i nadále však jde o výrazné navýšení celní zátěže proti předcházejícím rokům. Vedlo to k slabšímu růstu akcií zejména v rámci eurozóny, zatímco britské akcie si v červenci připsaly silnou výkonnost. Rozvíjející se trhy zaznamenaly solidní růst, když index MSCI Emerging Markets posílil o 2,0 %. Silnou výkonnost podpořily zejména čínské akcie, výraznější pokles naopak zaznamenaly akcie v Indii nebo Brazílii. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů dosáhl fond během července o 0,1 % horší výkonnosti, když slabší výběr zejména v technologickém sektoru převážil nad pozitivním dopadem z částečně otevřené měnové pozice.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	7,57%	1,18%	8,65%	3,30%	7,41%	21,08%	34,93%	78,48%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V červenci jsme prováděli změny zejména v evropské části portfolia. Nově jsme otevřeli pozice ve společnostech Compass Group (zboží dlouhodobé spotřeby), UCB (zdravotní péče), Vinci (průmysl) a Tesco (zboží krátkodobé spotřeby). Navýšili jsme zároveň některé pozice v rámci sektoru zboží dlouhodobé spotřeby (Richemont, Michelin, Inditex, Moncler) a zdravotní péče (AstraZeneca a

Lonza Group). Kompletně jsme pak vyprodali akcie společností Kion Group, Prysmian Group (obě průmysl) a EssilorLuxottica (zdravotní péče). V důsledku změn tak došlo k mírnému navýšení podílu akcií na úkor nástrojů peněžního trhu. I nadále podíl akcií udržujeme v blízkosti neutrální úrovně.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (90 % 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 prováděli změny zejména v evropské části portfolia. Nově jsme otevřeli pozice ve společnostech Compass Group (zboží dlouhodobé spotřeby), UCB (zdravotní péče), Vinci (průmysl) a Tesco (zboží krátkodobé spotřeby). Navýšili jsme zároveň některé pozice v rámci sektoru zboží dlouhodobé spotřeby (Richemont, Michelin, Inditex, Moncler) a zdravotní péče (AstraZeneca a Lonza Group). Kompletně jsme pak vyprodali akcie společností Kion Group, Prysmian Group (obě průmysl) a EssilorLuxottica (zdravotní péče). V důsledku změn tak došlo k mírnému navýšení podílu akcií na úkor nástrojů peněžního trhu. I nadále podíl akcií udržujeme v blízkosti neutrální úrovně.

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, současně jsme připraveni využívat dalších příležitostí k nákupům. Celkový podíl akcií udržujeme blízko neutrální úrovně, kdy jsme nejvíce nadvážení ve finančním sektoru a průmyslu. Opatrnější naopak i nadále jsme v případě technologického sektoru, kdy zůstáváme podvážení u některých největších amerických firem.

Nástroje peněžního trhu (10 % 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 %
SPDR TRUST SERIES 1	4,50 %
iShares Core S&P 500	4,35 %
A-I MSCI EUROPE	4,12 %
Am Stoxx Eur600	3,03 %
Amundi SP 500	2,42 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,23 %
MICROSOFT CORP	2,07 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,86 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,76 %
AMAZON.COM INC	1,58 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs	1,55 %
ALPHABET INC CL A	1,54 %
APPLE INC	1,53 %
NVIDIA CORP	1,52 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,28 %
ASTRAZENECA GBP	1,05 %
CISCO SYSTEMS INC	1,03 %
WELLS FARGO & CO	0,95 %
US BANCORP	0,94 %
SIEMENS AG-REG	0,94 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,93 %
BROADCOM INC	0,93 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,90 %
BNP PARIBAS	0,89 %
KBC GROUP NV	0,89 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,88 %
ASML HOLDING NV	0,88 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,87 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,86 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	0,84 %
INTESA SANPAOLO	0,84 %
Amundi MSCI China	0,80 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,78 %
RELX PLC	0,75 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,75 %
ALLIANZ SE-REG	0,71 %
RTX CORP	0,71 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,70 %
UNION PACIFIC CORP	0,69 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,68 %
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,68 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,68 %

NESTE OYJ	0,67 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,66 %
MARTIN MARIETTA MATERIALS	0,66 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,65 %
DOOSAN SKODA POWER AS	0,65 %
COCA-COLA CO/THE	0,65 %
PRUDENTIAL PLC	0,65 %
LONZA GROUP AG-REG	0,64 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,63 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,63 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,63 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,62 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,60 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	0,60 %
DB X-TR MSCI SM CAP	0,59 %
SHELL PLC EUR	0,59 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,59 %
SANOFI - PARIS	0,58 %
SOPRA STERIA GROUP	0,58 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,58 %
NATIONAL GRID PLC	0,58 %
WALT DISNEY CO/THE	0,56 %
ABBOTT LABORATORIES	0,56 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,56 %
UCB SA	0,56 %
HOME DEPOT INC	0,55 %
INFORMA PLC	0,55 %
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	0,54 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,54 %
MICHELIN (CGDE)	0,53 %
Franklin FTSE India	0,52 %
COMPASS GROUP PLC GBP	0,52 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,48 %
MONCLER SPA	0,47 %
CEZ AS	0,47 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,47 %
NESTLE SA-REG	0,47 %
AMERICAN ELECTRIC POWER	0,46 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,45 %
AMERICAN TOWER CL A	0,45 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,44 %
BUREAU VERITAS	0,44 %
SALESFORCE COM	0,43 %
INPOST SA	0,43 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,43 %

CMS ENERGY CORP	0,42 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,42 %
LINDE PLC	0,41 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,38 %
DANAHER CORP	0,37 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,36 %
TESCO PLC	0,35 %
CAPGEMINI SE	0,34 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,34 %
VINCI SA (PARIS)	0,34 %
WHITBREAD PLC	0,34 %
KERRY GROUP PLC-A	0,33 %
DEERE & CO	0,32 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,31 %
BECTON DICKINSON	0,30 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,30 %
TECK RESOURCES-B USD	0,29 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,27 %
ADOBE INC	0,26 %
PFIZER INC	0,26 %
FRANK LIB KOREA	0,25 %
NEXI SPA	0,20 %
ORGANON & CO	0,18 %
SCHLUMBERGER LTD	0,18 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	9,68 %