

KB Akciový účastnický fond



Komentář za druhé čtvrtletí

Nižší riziko (ne bez rizika)
Nižší potenciální výnos

Vyšší riziko
Vyšší potenciální výnos



- ▶ **Hodnota fondu se v druhém čtvrtletí zvýšila o 4,14 % díky rozmachu umělé inteligence a příznivým datům z americké ekonomiky.**
- ▶ **V období zvýšených rizik na trzích preferujeme při správě portfolia opatrný přístup.**
- ▶ **V době masivního rozvoje umělé inteligence nabírá ještě více na důležitosti detailní fundamentální analýza jednotlivých firem.**

▶ Akciové trhy a zejména velké technologické tituly posílily během druhého kvartálu. Významně k tomu přispěl rozmach umělé inteligence a zprávy o jejím možném budoucím využití napříč sektory. Druhým neméně důležitým faktorem, který zvyšoval optimismus na trzích, byla přicházející data z americké ekonomiky. Ta investorům dávala naději, že aktuálně vyšší úrokové sazby mohou tlumit inflační tlaky, ale nemusí nutně způsobit recesi tamní ekonomiky. Přestože se očekává další zpřísnění měnové politiky v USA v červenci, někteří investoři spekulují, že cyklus zvyšování sazeb se přiblížil ke svému konci. Americký akciový index S&P 500 tak především díky červnové výkonnosti (+ 6,6 %) zpevnil za celý druhý kvartál o 8,6 %. Kvůli odlišné struktuře trhu zaostaly ve druhém čtvrtletí evropské akcie za těmi americkými, když hodnota jejich indexu MSCI Europe vzrostla "jen" o 2,3 %. Navzdory slabšímu oživení čínské ekonomiky posílil akciový index rozvíjejících se trhů MSCI Emerging Markets o 0,9 %.

▶ Nedávná data z USA podpořila optimismus investorů, kteří neočekávají hospodářský pokles tamní ekonomiky, ani slabší růst ziskovosti firem. Současné předpokládají brzký konec cyklu zvyšování úrokových sazeb, a dokonce vidí prostor i pro jejich snížení na konci roku. Podle nás je předčasné mluvit o tomto scénáři, jelikož podle našeho výhledu inflace sice bude klesat, avšak mnohem pomaleji, než trh aktuálně očekává. Sazby nejspíše zůstanou na vyšších úrovních po delší dobu. I když spotřebitelská poptávka zůstává v této chvíli poměrně robustní, předpokládáme, že se na ní negativní efekt současné velmi restriktivní měnové politiky podepíše se zpožděním. Dalším rizikem je současná relativně vysoká koncentrace amerického

akciového indexu S&P 500. Extrémně nadprůměrné ocenění jeho sedmi největších společností se přitom odvíjí spíše od velmi optimistických očekávání kolem dalšího rozvoje umělé inteligence než fundamentálních ukazatelů.

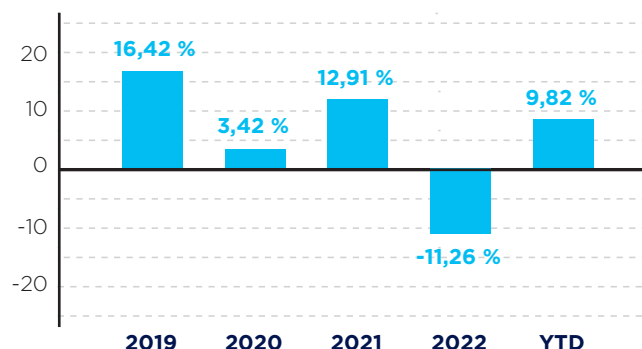
▶ Kombinace výše zmíněných faktorů nás ve střednědobém horizontu vede k opatrnému přístupu při správě portfolia, což se projevuje nižším podílem akcií, tak i samotným výběrem vhodných investic. I když se v uplynulém čtvrtletí zvýšil podíl akcií z 83 % na 86 %, stále se nachází pod 90% neutrální váhou. Druhým klíčovým faktorem při sestavování portfolia pak v této době zůstává aktivní výběr konkrétních akciových titulů na základě detailní fundamentální analýzy.

▶ V uplynulém období jsme udělali změny napříč všemi regiony. V dubnu jsme navýšili podíl čínských akcií po jejich korekci prostřednictvím ETF replikujících tamní akciový trh. Dále v evropské části portfolia jsou po změnách v portfoliu nyní relativně nejvíce nadváženy proti relevantním indexům defenzivní sektory komunikačních služeb a zdravotnictví. Mezi americkými akciemi je pak nadvážen sektor materiálů díky aktivnímu výběru jednotlivých titulů, zejména těch s expozicí na rozvoj vodíkové ekonomiky. Ačkoli v rámci celého portfolia zaujímají v absolutním vyjádření největší podíl informační technologie, v relativním srovnání jsou nejvíce podvážené kvůli našemu výše zmíněnému opatrnému výhledu na aktuální, dramaticky vyšší ocenění klíčových firem. Regionálně největší podíl zaujímají americké tituly (44 %), avšak vzhledem k rizikům se nacházejí pod neutrální váhou.

▶ Výkonnost fondu k 30. 06. 2023

3 měsíce	4,14 %
1 rok	14,78 %
3 roky	20,17 %
Od založení (24. 1. 2013)	42,77 %
Hodnota vlastního kapitálu	5 608 330 559 Kč
Celkový počet jednotek fondu	3 928 185 684
Hodnota jednotky fondu	1,4277

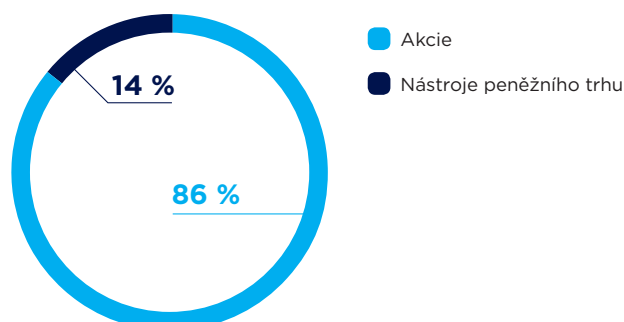
▶ Historická výkonnost fondu



Přehled investic

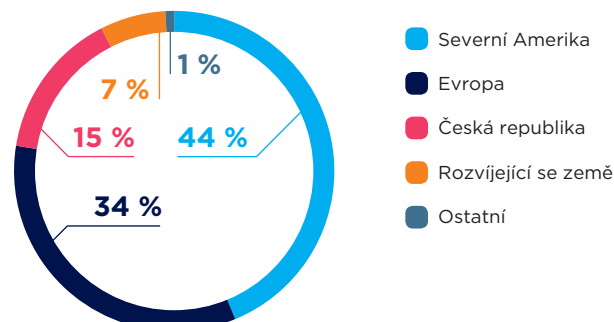
Amundi
ASSET MANAGEMENT

► Složení portfolia podle typu aktiv



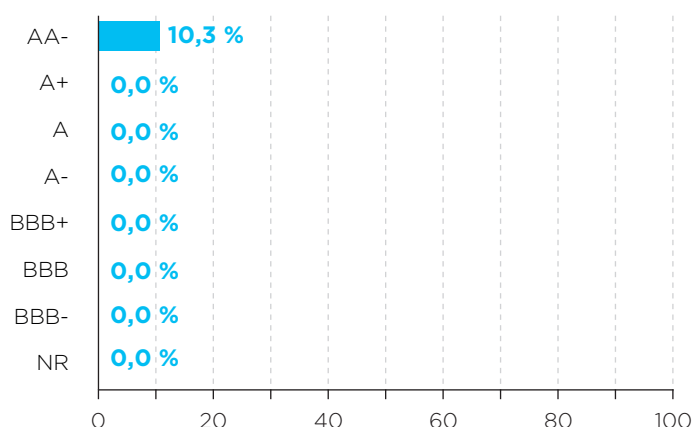
* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

► Geografické rozložení investic



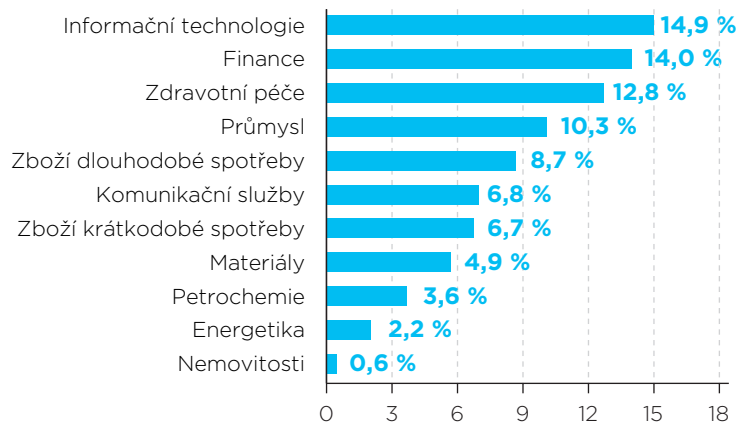
* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► Složení portfolia podle ratingu – dluhopisy a peněžní trh



* Rozdělení dle ratingu se řídí tzv. „second best²“ metodikou dle ratingového členění Standard & Poor's

► Složení portfolia podle sektorů



* Sektorové rozdělení je členěno dle metodiky MSCI GICS

Nejvýznamnější pozice v portfoliu (vztaženo k hodnotě portfolia)	Váha v %
Revezní repo operace	10,3 %
SPDR TRUST SERIES 1	4,2 %
Účty v bankách	3,9 %
AMUNDI MSCI EUROPE	3,7 %
ISHARE C SP 500	3,5 %
LYXOR ETF EUR STOXX 600 DR	2,8 %
LYXOR S&P 500	2,3 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,2 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,2 %
MICROSOFT CORP	1,8 %

¹ Metodika **Risk Country** se řídí ekonomickými a politickými riziky země, které mohou významně ovlivnit hospodaření dané společnosti.

² Metodika **second best** se řídí druhým nejlepším ratingem od tří nezávislých ratingových agentur.

Přehled investic

Amundi
ASSET MANAGEMENT

► Složení portfolia

SPDR TRUST SERIES 1	4,20 %	AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,73 %	COGNIZANT TECH.S	0,47 %
AMUNDI MSCI EUROPE	3,71 %	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	0,73 %	INFINEON TECH. AG	0,47 %
ISHARE C SP 500	3,55 %	SONOVA HOLDING	0,72 %	SMITH & NEPHEW PLC	0,46 %
LYXOR ETF EUR STOXX 600 DR	2,84 %	LONZA GROUP AG-REG	0,72 %	HOWDEN JOINERY GRP	0,45 %
LYXOR S&P 500	2,27 %	PFIZER INC-USD	0,72 %	BAKER HUGHES A GE CO	0,43 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,20 %	KONINKLIJKE KPN NV	0,71 %	WHITBREAD PLC	0,40 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,16 %	CDW CORP DE	0,69 %	FRANK LIB KOREA	0,40 %
MICROSOFT CORP	1,76 %	CONSTELLATION BRANDS	0,69 %	STELLANTIS	0,39 %
ALPHABET INC CL A	1,41 %	ADOBE INC	0,68 %	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	0,39 %
AMUNDI MSCI CHINA	1,35 %	KERRY GROUP PLC-A	0,68 %	LAS VEGAS SANDS CORP	0,38 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS	1,30 %	SALESFORCE COM	0,68 %	PUBLICIS GROUPE SA	0,37 %
NOVO NORDISK A/S-B	1,23 %	FREEMPORT MCMORAN INC	0,68 %	THE CIGNA GROUP	0,37 %
BNP PARIBAS	1,04 %	LINDE PLC	0,67 %	ORGANON & CO	0,35 %
LYXOR MSCI CHINA	1,02 %	PRUDENTIAL PLC	0,66 %	BOSTON SCIENTIFIC	0,35 %
SCHNEIDER ELECT SE	1,01 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,65 %	MEDTRONIC PLC	0,34 %
AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS	1,00 %	ITV PLC	0,64 %	CRH PLC - IRL	0,33 %
COMCAST CORP-CLASS A	0,97 %	SHELL PLC	0,63 %	ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,32 %
CISCO SYSTEMS INC	0,97 %	SMITHS GROUP PLC	0,63 %	VISTRY GROUP PLC	0,32 %
NESTLE SA-REG	0,95 %	RICHEMONT CIE FIN-R	0,61 %	ING GROEP NV	0,31 %
HOME DEPOT INC	0,92 %	NESTE OYJ	0,60 %	AKZO NOBEL N.V.	0,30 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,91 %	EATON CORP PLC	0,60 %	HEALTH CARE SEL SECT	0,28 %
ROCHE HLDG AG-GENUSS	0,90 %	CEZ AS	0,58 %	QUALCOMM INC	0,27 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,88 %	BANK OF NY MELLON	0,57 %	NEXI SPA	0,24 %
AMUNDI JPX-NIKKEI 400	0,88 %	INTL FLVR & FRAG	0,56 %	TOTALENERGIES SE PARIS	0,21 %
VISA INC -A	0,87 %	KION GROUP AG	0,55 %	ERSTE GROUP BANK AG	0,20 %
WELLS FARGO & CO	0,87 %	ESSILORLUXOTTICA	0,54 %	UTILITIES SELEC SPDR	0,19 %
DANAHER CORP	0,87 %	APPLE INC	0,54 %	CONSUMER STAPLES	0,13 %
BECTON DICKINSON	0,86 %	MONCLER SPA	0,54 %	ROCHE HLDG LTD ADR	0,00 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,86 %	STANLEY BLACK&DECKER INC	0,53 %	GETBACK SA	0,00 %
WALT DISNEY CO/THE	0,83 %	TARGET CORP	0,53 %	NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,81 %	IBERDROLA SA	0,52 %	SIGNATURE BANK	0,00 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,81 %	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,51 %	Nástroje peněžního trhu	14,47 %
AMAZON.COM INC	0,81 %	ESTEE LAUDER (A)	0,51 %		
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,79 %	ALLIANZ SE-REG	0,50 %		
SANOFI	0,79 %	SCHLUMBERGER LTD	0,50 %		
SCHWAB (CHARLES)	0,78 %	DEERE & CO	0,50 %		
SIEMENS AG-REG	0,76 %	AERCAP HOLDINGS NV	0,49 %		
KBC GROUP NV	0,75 %	DEUTSCHE BOERSE AG	0,49 %		
CAPGEMINI	0,75 %	TRUIST FINANCIAL CORP	0,48 %		
INDITEX - NEW	0,75 %	FEDEX CORPORATION	0,48 %		

Upozornění: Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 kterékoliv 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.