

KB Vyvážený účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 05. 2025

Výkonnost fondu:

Růst na akciovém trhu byl hlavním důvodem silné květnové výkonnosti a hodnota fondu tak vzrostla o 2,48 %. U akciové složky se na pozitivním výsledku na rozdíl od několika předcházejících měsíců největší měrou podílel americký akciový trh, když se hodnota indexu S&P 500 zvýšila o 6,3 %. Dařilo se zejména růstově orientovaným firmám, jejichž akcie z pohledu výkonnosti v předcházejících měsících zaostávaly. Evropské akcie zaznamenaly také pozitivní výkonnost, když index MSCI Europe posílil o 4,9 %. Odložení avizovaných cel zažehnilo část obav z recese a podpořilo zejména regiony nejvíce závislé na obchodu s USA. Akcie na rozvíjejících se trzích posilovaly v květnu o 4,3 % (index MSCI Emerging Markets). U dluhopisové složky z pohledu domácích vlivů nepřinesl květen výraznější překvapení, kdy pokles inflace pod 2 % podpořil rozhodnutí České národní banky snížit sazby. Z projevu guvernéra Michla byla ale i nadále jasná opatrnost, kdy bankovní rada vnímá přetrvávající proinflační rizika v ekonomice a neplánuje již pokračovat ve výraznějším snižování sazeb. Dopad na domácí dluhopisový trh tak byl jen velmi omezený. Zásadnější impuls nepřineslo ani vnější dění, a to i navzdory snížení ratingu Spojených států ze strany agentury Moody's. To, spolu se slabší poptávkou po amerických vládních dluhopisech s delší splatností, přispělo k nárůstu výnosů (=poklesu cen). V druhé polovině měsíce ale docházelo k návratu zpět blíže k původním úrovním a i dopad na české dluhopisy tak byl spíše marginální. Hodnota indexu českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) se tak v květnu takřka nezměnila. Ve srovnání s relevantním košem indexů fond zaznamenal mírně lepší výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	3,28%	2,48%	0,68%	1,75%	6,80%	20,15%	26,12%	38,26%

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

Investice s negativním vlivem: České státní dluhopisy.

Změny v portfoliu:

V květnu jsme v rámci portfolia nedělali žádné změny. Vzhledem k růstu na akciovém trhu tak došlo k mírnému navýšení podílu akciové složky na úkor dluhopisů a nástrojů peněžního trhu.

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.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (46 % portfolia):

Hlavní akciové indexy zaznamenaly v květnu silnou výkonnost, tentokrát podpořenou především oživením na americkém akciovém trhu. Široký index S&P 500 se tak po výrazném poklesu opět začíná přibližovat k historickým maximům a od začátku roku je jeho vývoj již v kladných číslech. Sentiment podpořily i výsledky společností v rámci tohoto indexu, kdy více než 75 % amerických firem překonalo očekávání analytiků ohledně ziskovosti a přes 60 % reportovalo lepší než očekávané výsledky tržeb. Ještě lépe se pak daří evropským akciím, které jsou od začátku roku ve výraznějším plusu a přispívají tak k pozitivní letošní výkonnosti fondu. Ten od počátku roku posílil o 3,28 %. Další vývoj bude i nadále záviset především na geopolitickém dění, kdy trhy silně reagují na zprávy o zavádění či naopak případném rušení cel. Důležitá pak budou i makroekonomická data a rozhodování hlavních centrálních bank.

V květnu jsme v rámci akciové složky nedělali žádné změny.

Celkový podíl akcií se i nadále nachází v blízkosti neutrální úrovně (45 %). Dočasné zklidnění situace v obchodní politice zmírnilo obavy z recese a výsledky firem zůstávají i nadále robustní. Nepředvídatelnost dalších kroků amerického prezidenta Donalda Trumpa i nadále představuje riziko, kdy řada společností může odkládat investice ve snaze předejít nesprávným rozhodnutím, což v konečném důsledku může negativně dopadat i na pokračující ekonomický růst. To reflektuje i náš výhled, kdy v rámci regionů aktuálně udržujeme podíly poblíž neutrální úrovně a preferujeme společnosti, které jsou v současném prostředí odolnější. Z pohledu sektorů preferujeme nejvíce finanční společnosti, největší podvážení pak udržujeme v sektoru komunikačních služeb.

Dluhopisy (34 % portfolia):

V nadcházejících týdnech a měsících bude trh s dluhopisy i nadále významně ovlivňován zprávami ohledně zpříšňování či naopak uvolňování podmínek obchodní politiky mezi Spojenými státy a dalšími zeměmi. Klíčovou roli pak budou hrát i zveřejňované makroekonomické údaje, a to jak z domácí, tak ze zahraniční politiky. Z domácího dění očekáváme opatrný přístup České národní banky a vidíme tak letos již jen velmi omezený prostor pro další snižování sazeb. Větší volatilitu lze i proto očekávat spíše na delším konci výnosové křivky, který je více ovlivňován zahraničním děním. Tohoto kolísání pak i nadále plánujeme využívat k případnému navyšování či snižování durace portfolia, kdy aktuálně se držíme poblíž neutrální úrovně.

V květnu jsme v rámci dluhopisové složky nedělali žádné změny.

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

Nástroje peněžního trhu (20 % portfolia):

V květnu proběhlo plánované měnově-politické zasedání ČNB, jehož součástí bylo zveřejnění nové prognózy. Bankovní rada i tentokrát pokračovala v trendu snižování sazeb ob jedno zasedání a po březnové pauze rozhodla o snížení sazeb o 25bb. Základní úroková sazba tak poklesla na 3,5 %. Stejně jako na minulých zasedáních pak zůstal tón spíše jestřábí, ale bez explicitního vyloučení dalšího uvolňování měnové politiky. Do konce letošního roku očekáváme již jen velmi opatrný přístup s omezenými možnostmi pro další snižování sazeb. Prostor pro případné letošní poslední snížení vidíme až ve čtvrtém čtvrtletí letošního roku, čímž by se základní úroková sazba dostala na 3,25 %. V závislosti na nejaktuálnějších výsledcích inflace a informacích ohledně domácího a globálního ekonomického růstu ale nelze vyloučit ani opatrnější či naopak o něco odvážnější přístup bankovní rady.

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	9,50 %
A-I MSCI EUROPE	8,47 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	8,38 %
Am Stoxx Eur600	8,25 %
iShares Core S&P 500	6,42 %
SPDR TRUST SERIES 1	6,39 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	5,14 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	3,93 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,58 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	3,29 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,85 %
Amundi SP 500	2,59 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,25 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	2,15 %
MICROSOFT CORP	1,82 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs	1,17 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,82 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	0,74 %
CZGPX FRN 03/27	0,61 %
Amundi MSCI China	0,53 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,49 %
Franklin FTSE India	0,40 %
Nástroje peněžního trhu	20,23 %