

KB Vyvážený účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 06. 2025

Výkonnost fondu:

Růst na akciovém trhu byl stejně jako v květnu hlavním důvodem pozitivní výkonnosti a hodnota fondu tak v červnu vzrostla o dalších 0,94 %. Pozitivně se projevilo zejména pokračující zklidnění na poli obchodní politiky, kdy pro většinu nově zavedených amerických cel je stále v platnosti 90denní odložení. Dočasného snížení se pak dočkala i cla mezi USA a Čínou. Silnou výkonnost tak zaznamenal zejména americký akciový trh, kdy index S&P 500 posílil o 5,1 % a výraznou měrou redukoval letošní zaostávání za evropskými indexy. Evropské akcie naopak v červnu ztrácely, když index MSCI Europe poklesl o 1,3 %. Akcie na rozvíjejících se trzích pak přispívaly do vývoje obecně pozitivně, když index MSCI Emerging Markets posílil v červnu o 6,1 %. Dluhopisová složka zaznamenala mírný pokles a výkonnost fondu tak ovlivnila negativně. V řadě ohledů tím pokračoval trend nastavený v květnu, kdy rostly výnosy (=klesaly ceny) napříč českou výnosovou křivkou. Kratší konec reflektoval o něco vyšší květnový výsledek tuzemské inflace následovaný zasedáním České národní banky. Ta jednomyslným rozhodnutím nezměnila sazby a potvrdila tak již dřívější vyjádření některých členů o spíše opatrnějším přístupu ve zbytku letošního roku. Delší konec pak nechal takřka bez reakce volatilnější vývoj ve Spojených státech, kdy prvotní růst amerických výnosů vystřídal relativně výrazný pokles, mj. díky více holubičí rétorice některých členů americké centrální banky. Pokles cen napříč českou dluhopisovou křivkou se odrazil i na vývoji indexu českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays), jehož hodnota poklesla o 0,32 %. Ve srovnání s relevantním košem indexů fond zaznamenal srovnatelnou výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	4,25%	0,94%	3,68%	4,25%	6,62%	18,61%	32,11%	39,56%

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

Investice s negativním vlivem: České státní dluhopisy.

Změny v portfoliu:

V červnu jsme v rámci portfolia nedělali žádné změny a i váhy jednotlivých složek zůstaly podobné jako na konci května.

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 (45 % portfolia):

Akcie ukazují svou odolnost, kdy i navzdory přetrvávající nejistotě se hlavní akciové indexy pohybují v blízkosti svých historických maxim. To vše za situace, kdy stále není jasná situace kolem další podoby cel a geopolitické napětí setrvává vysoké. V řadě tržních segmentů, zejména na americkém akciovém trhu, vnímáme ocenění akcií jako vysoké, přesto vidíme pozitivní faktory, na základě kterých může růst pokračovat. Především ve Spojených státech tak preferujeme spíše středně velké a menší společnosti, které jsou dle našeho názoru atraktivněji oceněné. Celkový podíl akcií udržujeme blízko neutrální úrovně, kdy jsme nejvíce nadvážení ve finančním sektoru. Opatrnější naopak i nadále zůstáváme v případě největších amerických firem.

Během června jsme nedělali žádné změny v akciové části portfolia.

V následujících měsících očekáváme, že dění na akciových trzích budou silně ovlivňovat témata týkající se cel a fiskální politiky. Hned v první polovině července vyprší 90denní odložení platnosti tzv. recipročních cel, ke kterému přistoupil prezident Trump na začátku dubna. I při uzavření dílčích dohod, nebo při dalším odložení, celková celní sazba proti situaci před nástupem prezidenta Trumpa výrazně vzroste. To pocítí zejména firmy s nižší možností přenášení nákladů na koncové zákazníky. Současně se do popředí znovu dostává otázka americké fiskální politiky, kdy Trumpův „velký, nádherný zákon“ pravděpodobně povede k prohloubení deficitů do okolí 7 % HDP a může vést mj. k dalšímu zhoršování ratingu ze strany ratingových agentur.

Dluhopisy (34 % portfolia):

V nadcházejících týdnech a měsících bude trh s dluhopisy i nadále významně ovlivňován makroekonomickými daty, zprávami ohledně cel a směřováním fiskálních politik jednotlivých států. Z domácích dat budou zásadní především výsledky inflace, v závěru července vyjdou i čísla ohledně růstu HDP. U inflace lze očekávat krátkodobý negativní vliv srovnávací základny, což dostane meziroční míru do blízkosti 3 %. Ve zbytku roku by ale mělo docházet k poklesu zpět do blízkosti 2% hranice, což dle našeho názoru může dovolit České národní bance přistoupit v závěru roku ještě k jednomu snížení sazeb. V případě zahraničního dění lze i nadále očekávat spíše zvýšenou volatilitu, která může dopadat zejména na dluhopisy s delšími splatnostmi. Kromě cel se do popředí znovu dostává i otázka americké fiskální politiky, kdy Trumpův „velký, nádherný zákon“ pravděpodobně povede k prohloubení deficitů do okolí 7 % HDP a může vést mj. k dalšímu zhoršování ratingu ze strany ratingových agentur.

V průběhu června nedělali žádné změny v dluhopisové části portfolia. Dění na trhu pečlivě vyhodnocujeme a na základě atraktivitu cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (21 % portfolia):

V červnu proběhlo letošní v pořadí čtvrté zasedání České národní banky, kde bankovní rada podle očekávání rozhodla o stabilitě sazeb. Základní úroková sazba tak setrvala na 3,5 %. Pro rozhodnutí se vyjádřilo všech 7 členů bankovní rady a následná tisková konference potvrdila, že většina členů již neplánuje ve zbytku roku hlasovat pro výraznější změnu v nastavení sazeb. Bankovní rada vidí současná rizika více jako proinflační, kdy sleduje především přetrvávající růst cen ve službách, rychle rostoucí mzdy a oživující domácí poptávku. Obavy zároveň vytváří i svižný růst cen nemovitostí. V srpnu tak očekáváme přerušení dosavadní série snižování ob jedno zasedání, i nadále ale vidíme reálnou možnost snížení sazeb v závěrečném čtvrtletí letošního roku.

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	9,43 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	8,34 %
A-I MSCI EUROPE	8,28 %
Am Stoxx Eur600	8,06 %
iShares Core S&P 500	6,43 %
SPDR TRUST SERIES 1	6,39 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	5,13 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	3,91 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,57 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	3,28 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,88 %
Amundi SP 500	2,59 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,30 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	2,10 %
MICROSOFT CORP	1,89 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs	1,16 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,82 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	0,75 %
CZGPX FRN 03/27	0,61 %
Amundi MSCI China	0,52 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,49 %
Franklin FTSE India	0,39 %
Nástroje peněžního trhu	20,69 %