

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 04. 2025

Výkonnost fondu:

Silná dubnová volatilita na akciových trzích vedla k poklesu hodnoty fondu o 1,32 %. Hned na samotném začátku měsíce ochromil trhy americký prezident Donald Trump, když oznámil přísnější než všeobecně očekávaná cla. Obavy z možných negativních ekonomických konsekvencí dopadly na většinu světových trhů a akcie se ocitly pod silným prodejním tlakem. Široký americký index S&P 500 v první části dubna ztrácel i přes 11 %, ve zbytku měsíce ale dokázal většinu ztrát smazat a za celý měsíc tak jeho hodnota poklesla „jen“ o 0,7 %. Pozitivně zde zapůsobilo především zjemnění rétoriky amerického prezidenta, který krátce po původním oznámení přišel s 90denním odkladem recipročních cel u většiny zemí a zároveň s některými ústupky, mj. u cel na řadu elektronických produktů. Podobný vývoj tak zaznamenaly i evropské akcie, když index MSCI Europe poklesl za celý měsíc o 0,7 %. Hlavním impulsem byly i zde zprávy ohledně zaváděných cel, které přispívaly ke zvýšené volatilitě. Pozitivně pak investoři přijali informace ohledně povolebního vyjednávání v Německu, což vedlo k lepšímu relativnímu výkonu německých akcií ve srovnání s ostatními evropskými státy. Index MSCI Emerging Markets, který sleduje vývoj na rozvíjejících se trzích, pak posílil o 1,3 %. Za pozitivním výkonem indexu ale stojí zejména oslabování amerického dolaru vůči lokálním měnám, což dokázalo vyvážit relativně silný pokles akcií v Číně. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů dosáhl fond během dubna slabší výkonnosti, a to zejména kvůli horší relativní výkonnosti titulů ve Spojených státech, především v technologickém sektoru a v průmyslu. Mírně negativně pak působila také částečně otevřená měnová expozice.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	-0,99%	-1,32%	-4,92%	-0,99%	3,41%	18,32%	23,25%	64,27%

Investice s pozitivním vlivem: Nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: Akciové investice.

Změny v portfoliu:

Během dubna jsme provedli několik obchodů. Ve Spojených státech jsme začali budovat pozici ve společnostech U.S. Bancorp (finance), Goldman Sachs (finance) a Union Pacific (průmysl). Současně jsme navýšili pozici ve firmách Coca-Cola (zboží krátkodobé spotřeby) a Amazon (zboží dlouhodobé spotřeby) a pokračovali jsme ve snižování našeho podvážení v technologickém sektoru skrze nákupy ve společnostech Nvidia, Apple a Broadcom. Vyprodali jsme naopak menší pozice, které jsme drželi

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.

ve firmách Las Vegas Sands (zboží dlouhodobé spotřeby), CDW (informační technologie), Kraft Heinz (zboží krátkodobé spotřeby) a Cognizant (informační technologie). V Evropě jsme nově do portfolia nakoupili společnosti InPost (průmysl), Sopra Steria (informační technologie), Informa (komunikační služby), Associated British Foods (zboží krátkodobé spotřeby) a Intesa Sanpaolo (finance). Zároveň jsme navýšili pozici ve společnostech ASML (informační technologie), Schneider Electric (průmysl), Siemens (průmysl), Neste (petrochemie) a Novo Nordisk (zdravotnictví). Z portfolia jsme naopak vyprodali akcie firmy Sonova (zdravotnictví) a část naší pozice v indexovém fondu ETF SPDR - MSCI Europe Financials.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (88 % portfolia):

Aktiové trhy i nadále negativně ovlivňují těžko predikovatelné kroky amerického prezidenta Donalda Trumpa. Zásadní přitom zůstávají především oznámení týkající se obchodní politiky, kdy v dubnu akciové trhy výrazně klesaly po oznámení přísnějších cel, jen aby několik dní na to výrazně rostly, a to po oznámení odkladu většiny z těchto cel. Firmy jsou nucené fungovat v prostředí zvýšené nejistoty, což z jejich strany může vést mj. k omezování investic a v konečném důsledku i k pomalejšímu ekonomickému růstu. Na druhou stranu toto prostředí vede dle našeho názoru k často přehnaným reakcím investorů a nabízí tak řadu zajímavých příležitostí k nákupům.

Během dubna jsme tak provedli větší množství obchodů. Ve Spojených státech jsme začali budovat pozici ve společnostech U.S. Bancorp (finance), Goldman Sachs (finance) a Union Pacific (průmysl). Současně jsme navýšili pozici ve firmách Coca-Cola (zboží krátkodobé spotřeby) a Amazon (zboží dlouhodobé spotřeby) a pokračovali jsme ve snižování našeho podvážení v technologickém sektoru skrze nákupy ve společnostech Nvidia, Apple a Broadcom. Vyprodali jsme naopak menší pozice, které jsme drželi ve firmách Las Vegas Sands (zboží dlouhodobé spotřeby), CDW (informační technologie), Kraft Heinz (zboží krátkodobé spotřeby) a Cognizant (informační technologie). V Evropě jsme nově do portfolia nakoupili společnosti InPost (průmysl), Sopra Steria (informační technologie), Informa (komunikační služby), Associated British Foods (zboží krátkodobé spotřeby) a Intesa Sanpaolo (finance). Zároveň jsme navýšili pozici ve společnostech ASML (informační technologie), Schneider Electric (průmysl), Siemens (průmysl), Neste (petrochemie) a Novo Nordisk (zdravotnictví). Z portfolia jsme naopak vyprodali akcie firmy Sonova (zdravotnictví) a část naší pozice v ETF SPDR - MSCI Europe Financials.

Celkový podíl akcií i nadále udržujeme mírně pod neutrální úroveň (90 %), z pohledu jednotlivých regionů je daný zejména našim podvážením ve Spojených státech, kdy podíl akcií v Evropě a na rozvíjejících se trzích držíme blízko neutrální úrovně. V rámci sektorů jsme nejvíce nadvážen v průmyslu a v energetice, největší podvážení udržujeme v technologickém sektoru a 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 (12 % portfolia):

Duben patřil mezi měsíce bez plánovaného měnově-politického zasedání České národní banky a základní úroková sazba tak setrvala na úrovni 3,75 %. Výsledky březnové a dubnové inflace překvapily spíše nižšími hodnotami a nabízí tak prostor bankovní radě pokračovat v opatrném snižování sazeb. I nadále však přetrvávají některá proinflační rizika, která s největší pravděpodobností neumožní České národní bance v letošním roce přistoupit k výraznějšímu tempu uvolňování měnové politiky. Do konce roku tak 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, 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	4,43 %
A-I MSCI EUROPE	4,37 %
ISHARES CORE S&P 500	4,27 %
Am Stoxx Eur600	3,19 %
Amundi SP 500	2,36 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,21 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,84 %
MICROSOFT CORP	1,79 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,75 %
Amu S&P EqI Wt ESG Ldrs	1,55 %
AMAZON.COM INC	1,45 %
ALPHABET INC CL A	1,41 %
APPLE INC	1,32 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,13 %
DEUTSCHE BOERSE AG	1,10 %
NVIDIA CORP	1,04 %
CISCO SYSTEMS INC	0,97 %
ASML HOLDING NV	0,94 %
SIEMENS AG-REG	0,94 %
BNP PARIBAS	0,93 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,93 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,93 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,93 %
WELLS FARGO & CO	0,93 %
KBC GROUP NV	0,88 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	0,86 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,84 %
ALLIANZ SE-REG	0,83 %
ASTRAZENECA GBP	0,83 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,83 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,80 %
Amundi MSCI China	0,79 %
SANOFI - PARIS	0,79 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,77 %
COCA-COLA CO/THE	0,77 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,77 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,72 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,69 %
DOOSAN SKODA POWER AS	0,67 %
BROADCOM INC	0,66 %
MARTIN MARIETTA MATERIALS	0,65 %
NATIONAL GRID PLC	0,65 %

ABBOTT LABORATORIES	0,64 %
NESTLE SA-REG	0,64 %
AMUNDI MSCI CHINA	0,63 %
RTX CORP	0,63 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,63 %
SOPRA STERIA GROUP	0,62 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,61 %
DB X-TR MSCI SM CAP	0,60 %
HOME DEPOT INC	0,60 %
PRUDENTIAL PLC	0,60 %
SHELL PLC EUR	0,60 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,59 %
Franklin FTSE India	0,59 %
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,59 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,59 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,57 %
DANONE	0,57 %
INPOST SA	0,56 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,56 %
RELX PLC	0,56 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,55 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,54 %
AMERICAN TOWER CL A	0,53 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,52 %
AMERICAN ELECTRIC POWER	0,50 %
BUREAU VERITAS	0,50 %
CMS ENERGY CORP	0,49 %
LONZA GROUP AG-REG	0,49 %
NESTE OYJ	0,49 %
PRYSMIAN SPA	0,49 %
SALESFORCE COM	0,49 %
ESSILORLUXOTTICA	0,48 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	0,48 %
WALT DISNEY CO/THE	0,48 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,47 %
CEZ AS	0,46 %
LINDE PLC	0,45 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,44 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,43 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,42 %
KERRY GROUP PLC-A	0,42 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,42 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,41 %
CAPGEMINI SE	0,41 %
DANAHER CORP	0,41 %

INTESA SANPAOLO	0,41 %
BECTON DICKINSON	0,38 %
US BANCORP	0,36 %
TECK RESOURCES-B USD	0,35 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,35 %
AKZO NOBEL N.V.	0,34 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,34 %
MICHELIN (CGDE)	0,34 %
DEERE & CO	0,33 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,33 %
KION GROUP AG	0,33 %
WHITBREAD PLC	0,32 %
INFORMA PLC	0,30 %
ADOBE INC	0,29 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,29 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,29 %
PFIZER INC	0,29 %
UNION PACIFIC CORP	0,28 %
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	0,27 %
MONCLER SPA	0,27 %
ORGANON & CO	0,27 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,23 %
NEXI SPA	0,23 %
FRANK LIB KOREA	0,21 %
SCHLUMBERGER LTD	0,20 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	12,12 %