

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 05. 2025

Výkonnost fondu:

Akciové trhy navázaly na pozitivní závěr dubna a v květnu tak hodnota fondu vzrostla o výrazných 4,88 %. Na rozdíl od několika předcházejících měsíců se na pozitivním výsledku největší měrou podílel americký akciový trh, když hodnota indexu S&P 500 rostla o 6,3 %. Dařilo se zejména růstově orientovaným firmám, jejichž akcie z pohledu výkonnosti v předcházejících měsících zaostávaly. Silný růst ale zaznamenaly i cyklické sektory, které pozitivně reagovaly na zlepšení spotřebitelského sentimentu a na určité uvolnění napětí v obchodních vztazích. Právě obchodní vztahy a uvalovaná (nebo opětovně rušená) cla ze strany americké administrativy i nadále zůstávají hlavním zdrojem nejistoty. Evropské akcie rovněž zaznamenaly 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. O něco slabší výkonnost naopak zaznamenaly britské akcie. Akcie na rozvíjejících se trzích posilovaly v květnu o 4,3 % (index MSCI Emerging Markets). I zde přitom hlavní roli hrály zprávy o možné deeskalaci obchodního napětí, a to zejména ohledně výrazného snížení cel mezi USA a Čínou. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů dosáhl fond během května o něco lepší výkonnosti, a to zejména díky našemu výběru titulů ve finančním sektoru.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	3,84%	4,88%	-0,28%	1,51%	6,17%	25,83%	28,59%	72,29%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

Na začátku května jsme přistoupili k mírnému navýšení podílu akcií ve Spojených státech a přikoupili jsme akcie společností Apple (informační technologie), Union Pacific (průmysl), Goldman Sachs a US Bancorp (obě finance).

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 (91 % 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 3,84 %. 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.

Na začátku května jsme přistoupili k mírnému navýšení podílu akcií ve Spojených státech a přikoupili jsme akcie společnosti Apple (informační technologie), Union Pacific (průmysl), Goldman Sachs a US Bancorp (obě finance).

Celkový podíl akcií se po těchto nákupech dostal mírně nad neutrální úroveň (90 %). 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 průmyslové a finanční společnosti, největší podvážení pak udržujeme v sektoru informačních technologií a komunikačních služeb.

Nástroje peněžního trhu (9 % 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 %
SPDR TRUST SERIES 1	4,53 %
A-I MSCI EUROPE	4,41 %
iShares Core S&P 500	4,38 %
Am Stoxx Eur600	3,23 %
Amundi SP 500	2,43 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,26 %
MICROSOFT CORP	2,00 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,87 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,76 %
APPLE INC	1,58 %
Amu S&P EqI Wt ESG Ldrs	1,58 %
AMAZON.COM INC	1,53 %
ALPHABET INC CL A	1,46 %
NVIDIA CORP	1,27 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,21 %
DEUTSCHE BOERSE AG	1,06 %
CISCO SYSTEMS INC	1,03 %
ASML HOLDING NV	1,01 %
US BANCORP	0,98 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,97 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,97 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,95 %
SIEMENS AG-REG	0,95 %
WELLS FARGO & CO	0,94 %
BNP PARIBAS	0,93 %
KBC GROUP NV	0,90 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	0,87 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,86 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,82 %
ASTRAZENECA GBP	0,81 %
BROADCOM INC	0,80 %
Amundi MSCI China	0,80 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,78 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,77 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,77 %
ALLIANZ SE-REG	0,76 %
UNION PACIFIC CORP	0,74 %
COCA-COLA CO/THE	0,73 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,73 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,72 %
SANOFI - PARIS	0,70 %
MARTIN MARIETTA MATERIALS	0,68 %

SCHWAB (CHARLES) CORP	0,66 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,65 %
RTX CORP	0,65 %
DOOSAN SKODA POWER AS	0,65 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,63 %
SOPRA STERIA GROUP	0,63 %
ABBOTT LABORATORIES	0,63 %
PRUDENTIAL PLC	0,62 %
DB X-TR MSCI SM CAP	0,62 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,62 %
NESTLE SA-REG	0,61 %
NATIONAL GRID PLC	0,61 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,60 %
HOME DEPOT INC	0,59 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,59 %
SHELL PLC EUR	0,58 %
Franklin FTSE India	0,58 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,58 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	0,58 %
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,57 %
WALT DISNEY CO/THE	0,57 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,56 %
PRYSMIAN SPA	0,56 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,56 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,56 %
DANONE	0,54 %
RELX PLC	0,53 %
INPOST SA	0,53 %
BUREAU VERITAS	0,52 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,51 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,50 %
AMERICAN TOWER CL A	0,49 %
NESTE OYJ	0,49 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,49 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,48 %
CEZ AS	0,48 %
SALESFORCE COM	0,47 %
LONZA GROUP AG-REG	0,46 %
AMERICAN ELECTRIC POWER	0,45 %
ESSILORLUXOTTICA	0,45 %
CMS ENERGY CORP	0,44 %
LINDE PLC	0,44 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,43 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,42 %
KERRY GROUP PLC-A	0,42 %

AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,41 %
CAPGEMINI SE	0,41 %
INTESA SANPAOLO	0,41 %
DANAHER CORP	0,38 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,36 %
TECK RESOURCES-B USD	0,36 %
AKZO NOBEL N.V.	0,36 %
KION GROUP AG	0,35 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,35 %
WHITBREAD PLC	0,34 %
MICHELIN (CGDE)	0,34 %
DEERE & CO	0,34 %
INFORMA PLC	0,32 %
ADOBE INC	0,32 %
BECTON DICKINSON	0,31 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,30 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,29 %
PFIZER INC	0,27 %
MONCLER SPA	0,27 %
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	0,27 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,26 %
NEXI SPA	0,23 %
FRANK LIB KOREA	0,22 %
SCHLUMBERGER LTD	0,19 %
ORGANON & CO	0,19 %
ESSILORLUXO-SCRIP NLISTED	0,00 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	9,03 %