

KB Akciový účastnický fond

Komentář za první čtvrtletí



Po vydařeném lednu a smíšeném únoru přinesl březen na akciové trhy zpomalení a za celé první čtvrtletí roku 2025 tak hodnota fondu vzrostla o 0,33 %.

Na rozdíl od minulého roku zaznamenaly evropské akcie v prvním čtvrtletí výrazně lepší výkonnost než akcie amerických firem.

Administrativa Donalda Trumpa vnáší na trhy výraznou nejistotu a očekáváme tak období zvýšeného kolísání. I nadále pak zůstáváme obezřetní ohledně ocenění největších akciových titulů, kdy ve většině společností z tzv. Magnificent 7 setrvává náš podíl pod neutrální hodnotou.

► První čtvrtletí roku 2025 přineslo v mnoha ohledech odlišný obrázek, než který byl obvyklý v předcházejícím roce. V rámci regionů dominovala Evropa nad Spojenými státy, hodnotové tituly pak výkonností porážely růstové. Poměrně pozitivní makroekonomická data pak z velké části zastínily obavy z dopadů zaváděných cel ze strany amerického prezidenta Donalda Trumpa. Zvýšená nejistota ohledně dalšího vývoje negativně ovlivňuje náladu spotřebitelů a firem, což může zpomalovat budoucí ekonomický růst. Krátkodobě pak zavádění cel může mít i výrazně proinflační dopad. To reflektovaly zejména americké akcie a index S&P 500 tak během prvního čtvrtletí poklesl o 4,3 % Evropské akcie naopak zaznamenaly nárůst, když index MSCI Europe posílil o 6,1 %. Vývoj v regionu podpořily mj. lepší než očekávané hospodářské výsledky některých evropských firem spolu s očekáváním vyšších vládních výdajů na obranu. V závěru měsíce naopak negativně výkonnost evropských akcií ovlivnila zavádění cla ve Spojených státech. Rozvíjející se trhy skončily mezi Spojenými státy a Evropou, když index MSCI Emerging Markets posílil v prvním čtvrtletí o 3,0 %. Dařilo se především firmám v regionu střední a východní Evropy, růst zaznamenaly i akcie v Číně.

► Obchodní nejistota, způsobená zejména měnicími se vyjádřeními Donalda Trumpa, postupně negativně dopadá na sentiment na akciovém trhu. Pochybnosti ohledně dalšího vývoje jsou nepříznivé nejen pro akciové trhy, ale výrazně ovlivňují i ekonomické plány firem, což by se mohlo projevit ve slabších než očekávaných budoucích výsledcích. To vše pak probíhá za situace, kdy valace amerických firem zůstávají nadále poměrně vysoké, a to především v segmentu největších společností. Zatímco široký americký index S&P 500 ztratil od začátku roku 4,3 %, hodnota sedmi největších amerických firem poklesla

o 16 % (index Bloomberg Magnificent 7 TR). Pokračuje tak námi očekávaný trend vyrovnávání výkonnosti mezi segmentem největších obchodovaných společností a zbytkem akciového trhu. Tomu odpovídá i naše pokračující podvážení u většiny z největších amerických společností.

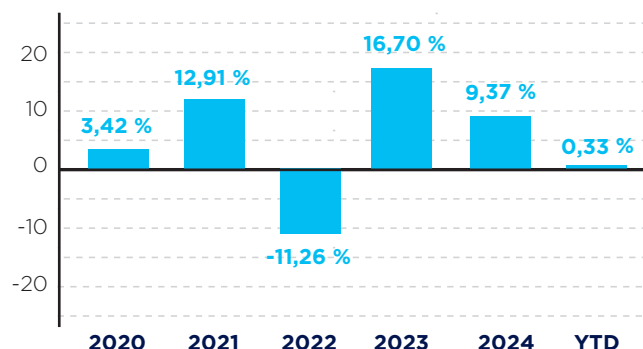
► Podíl akcií se během uplynulého čtvrtletí i nadále pohyboval v blízkosti neutrální úrovně (90 %) a na konci čtvrtletí byl přibližně 1 % pod touto úrovní. V evropské části portfolia jsme provedli na začátku měsíce změny směřující k větší koncentraci portfolia a část nejmenších pozic jsme budto navýšili nebo zcela prodali. V americké části portfolia jsme v březnu po poklesu cen přikupovali některé tituly, poklesy jsme zároveň využili k mírnému snížení podvážení v technologickém sektoru. Na domácím trhu jsme se pak úspěšně účastnili úpisu akcií společnosti Doosan Škoda Power. Z pohledu jednotlivých regionů je aktuálně náš podíl akcií nižší jak ve Spojených státech, tak v Evropě. Naopak na rozvíjejících se trzích je náš podíl mírně nad neutrální úrovní, zejména díky akciím na českém trhu. Z pohledu sektorů aktuálně udržujeme největší nadvážení v energetice a materiálech, nejvíce podvážení jsme v sektoru komunikačních služeb. I nadále udržujeme nižší relativní váhu u většiny z největších amerických společností, kdy jsme připraveni dále využívat případných poklesů ke snižování našeho současného podvážení.

► Důležitou součástí portfolia i nadále zůstávají nástroje peněžního trhu, jejichž podíl se během prvního čtvrtletí pohyboval v blízkosti neutrální úrovně (10 %). Tato složka dovoluje fondu flexibilitu a zároveň generuje výnos v blízkosti současné 2týdenní repo sazby ČNB. V únoru bankovní rada rozhodla o snížení sazeb o 25bb, v březnu pak došlo k ponechání na stejných úrovních a na konci čtvrtletí tak základní sazba činila 3,75 %.

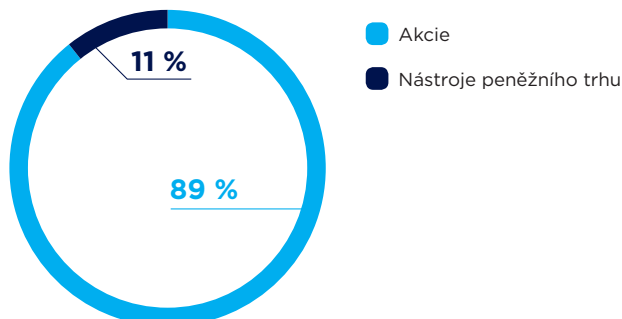
► Výkonnost fondu k 31. 3. 2025

3 měsíce	0,33 %
1 rok	2,12 %
3 roky	19,00 %
Od založení (24. 1. 2013)	66,47 %
Hodnota vlastního kapitálu	9 761 382 568 Kč
Celkový počet jednotek fondu	5 863 667 535
Hodnota jednotky fondu	1,6647

► Historická výkonnost fondu

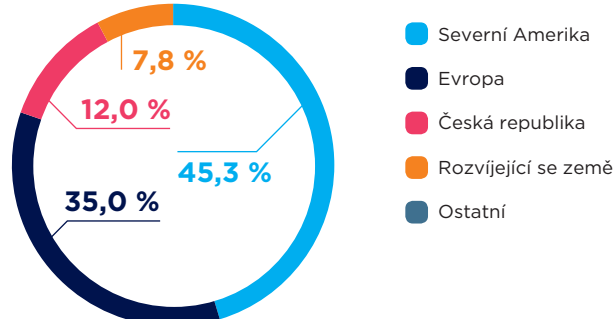


► Složení portfolia podle typu aktiv



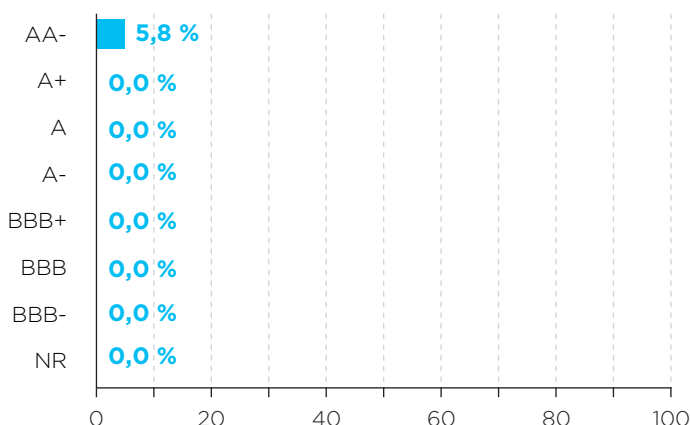
* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

► Geografické rozložení investic



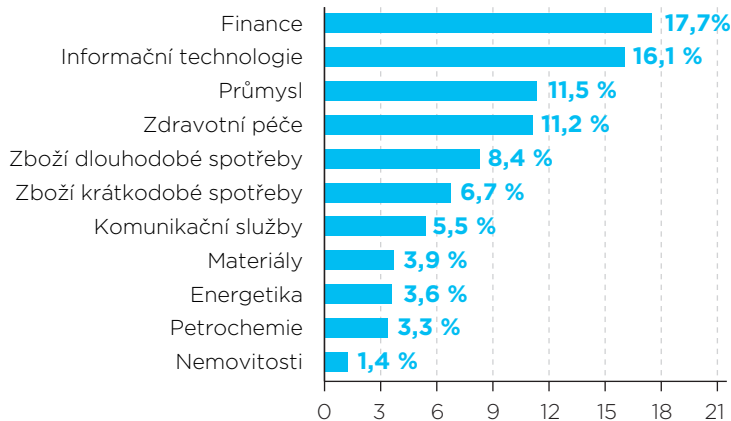
* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► 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	5,8 %
SPDR TRUST SERIES 1	4,7 %
ISHARES CORE S&P 500	4,6 %
A-I MSCI EUROPE	4,6 %
Am Stoxx Eur600	3,3 %
Amundi SP 500	2,5 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,3 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,0 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,9 %
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.

► Složení portfolia

SPDR TRUST SERIES 1	4,74 %	DOOSAN SKODA POWER AS	0,68 %	LONZA GROUP AG-REG	0,45 %
ISHARES CORE S&P 500	4,57 %	PUBLICIS GROUPE SA	0,68 %	KERRY GROUP PLC-A	0,44 %
A-I MSCI EUROPE	4,55 %	MARTIN MARIETTA MATERIALS	0,65 %	AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,42 %
Am Stoxx Eur600	3,32 %	PRUDENTIAL PLC	0,65 %	CAPGEMINI SE	0,41 %
Amundi SP 500	2,54 %	SCHWAB (CHARLES) CORP	0,65 %	KRAFT HEINZ CO/THE	0,41 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,30 %	HOME DEPOT INC	0,64 %	TECK RESOURCES-B USD	0,40 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,97 %	NESTLE SA-REG	0,64 %	TRUIST FINANCIAL CORP	0,39 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,94 %	NATIONAL GRID PLC	0,63 %	CDW CORP/DE	0,37 %
MICROSOFT CORP	1,83 %	AMUNDI MSCI EM ASIA	0,62 %	COCA-COLA CO/THE	0,36 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs	1,72 %	SMITH & NEPHEW PLC	0,62 %	ORSTED A/S-UNSP ADR	0,36 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,61 %	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,61 %	AKZO NOBEL N.V.	0,35 %
ALPHABET INC CL A	1,45 %	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,61 %	DEERE & CO	0,35 %
AMAZON.COM INC	1,26 %	DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,61 %	KION GROUP AG	0,35 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,25 %	Franklin FTSE India	0,61 %	MICHELIN (CGDE)	0,35 %
CISCO SYSTEMS INC	1,10 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,61 %	ASML HOLDING NV	0,34 %
APPLE INC	1,09 %	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,58 %	ADOBE INC	0,33 %
DEUTSCHE BOERSE AG	1,07 %	AMERICAN TOWER CL A	0,55 %	COGNIZANT TECH.S	0,33 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,01 %	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,55 %	HOWDEN JOINERY GRP	0,32 %
WELLS FARGO & CO	0,99 %	RELX PLC	0,55 %	ORGANON & CO	0,32 %
BNP PARIBAS	0,97 %	WALT DISNEY CO/THE	0,55 %	PFIZER INC	0,32 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,92 %	DANONE	0,54 %	ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,31 %
KBC GROUP NV	0,92 %	PRYSMIAN SPA	0,53 %	WHITBREAD PLC	0,31 %
NVIDIA CORP	0,91 %	ROCKWELL AUTOMATION INC	0,53 %	MONCLER SPA	0,29 %
ASTRAZENCA GBP	0,90 %	SALESFORCE COM	0,53 %	SCHLUMBERGER LTD	0,26 %
Amundi MSCI China	0,90 %	AMERICAN ELECTRIC POWER	0,52 %	ERSTE GROUP BANK AG	0,25 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,86 %	CMS ENERGY CORP	0,52 %	FRANK LIB KOREA	0,22 %
SANOFI - PARIS	0,86 %	AIR PRODUCTS & CHEMI	0,51 %	NEXI SPA	0,22 %
SIEMENS AG-REG	0,86 %	BUREAU VERITAS	0,51 %	NESTE OYJ	0,20 %
ALLIANZ SE-REG	0,82 %	ESSILORLUXOTTICA	0,51 %	LAS VEGAS SANDS CORP	0,15 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,81 %	KONINKLIJKE KPN NV	0,51 %	Nástroje peněžního trhu	10,71 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,80 %	ADVANCED MICRO DEVICES	0,49 %		
AM JPX-NIKKEI 400	0,79 %	LINDE PLC	0,49 %		
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,79 %	AERCAP HOLDINGS NV	0,48 %		
SCHNEIDER ELECT SE	0,77 %	CEZ AS	0,48 %		
VISA INC-CLASS A SHARES	0,77 %	SONOVA HOLDING	0,48 %		
SHELL PLC EUR	0,72 %	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,47 %		
BAKER HUGHES A GE CO	0,71 %	INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,46 %		
RTX CORP	0,70 %	BECTON DICKINSON	0,45 %		
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,69 %	BROADCOM INC	0,45 %		
ABBOTT LABORATORIES	0,68 %	DANAHER CORP	0,45 %		

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.