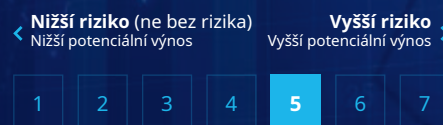


KB Akciový účastnický fond

Komentář za druhé čtvrtletí



Ve druhém čtvrtletí roku 2025 vzrostla hodnota fondu o 5,96 %, a to i navzdory výraznému poklesu akciových trhů na začátku dubna.

Americký akciový trh zaznamenal silný růst, čímž z velké části redukoval svou letošní slabší výkonnost ve srovnání s evropskými trhy.

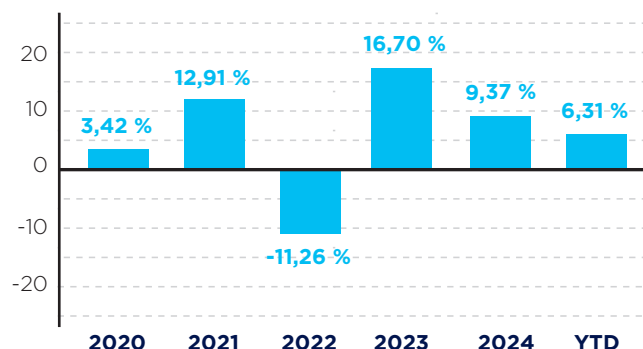
Akciové trhy i nadále významně ovlivňuje nejistota na poli obchodní politiky, zejména kvůli nepředvídatelným krokům amerického prezidenta Donalda Trumpa.

- Druhé čtvrtletí bylo poznamenáno pokračující vysokou volatilitou a nejistotou na poli obchodní politiky, zejména kvůli krokům amerického prezidenta Donalda Trumpa. Po prudkém propadu v dubnu, kdy trhy reagovaly na oznámení vyšších cel, došlo v květnu a červnu k výraznému oživení, podpořenému odložením platnosti většiny z těchto cel. S trhy pak hýbala i další klíčová témata, jako zhoršující se fiskální situace v USA a přetrvávající geopolitická nejistota. Navzdory těmto faktorům převládá na trzích optimismus a silnou výkonnost zaznamenal zejména americký akciový trh. Index S&P 500 posílil o 10,9 %, vystoupal na nová historická maxima a výraznou měrou redukoval svou letošní slabší výkonnost ve srovnání s evropskými trhy. Evropské akcie po silném začátku roku rostly pomaleji, když index MSCI Europe vzrostl o 2,9 % a v závěru období klesal na pozadí nejistoty ohledně obchodních jednání s USA. Nejlépe si pak ve druhém čtvrtletí vedly rozvíjející se trhy, kdy index MSCI Emerging Markets posílil o 12,2 %, mj. díky oslabování amerického dolaru vůči lokálním měnám.
- 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 jasné nastavení cel a geopolitická situace zůstává také napjatá. 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 atraktivnější oceněné. 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 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.
- Podíl akcií se během uplynulého čtvrtletí i nadále pohyboval v blízkosti neutrální úrovně (90 %), kdy nejvíce nadvážen jsme na konci kvartálu v průmyslovém a ve finančním sektoru. Opatrnější naopak i nadále zůstáváme v případě technologického sektoru. V průběhu čtvrtletí jsme využívali příležitosti a v dubnu po silném propadu cen akcií jsme tak provedli větší množství obchodů na americkém a evropském trhu. Poklesu jsme mj. využili i u některých technologických titulů, kde jsme částečně redukovali naše podvážení. I nadále ale zůstáváme v tomto sektoru obezřetní, a to zejména u tzv. MegaCaps, kde vnímáme valuační jako vysoké. Ve zbytku čtvrtletí jsme pak prováděli již spíše menší změny reflektující doporučení našich analytiků i příliv nových prostředků do fondu.
- Důležitou součástí portfolia i nadále zůstávají nástroje peněžního trhu, jejichž podíl se během druhého čtvrtletí pohyboval v blízkosti neutrální úrovně (10 %). Tato složka dovoluje fondu flexibilitu a zároveň generuje výnos v blízkosti současné 2týdenní repo sazby ČNB. Ve druhém čtvrtletí pokračovala Česká národní banka v opatrném snižování sazeb, kdy základní úroková sazba klesla v květnu na 3,5 % a zůstala stabilní po zasedání v červnu. 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 přerušování dosavadní série snižování ob zasedání, i nadále ale vidíme reálnou možnost snížení sazeb v závěrečném čtvrtletí letošního roku.

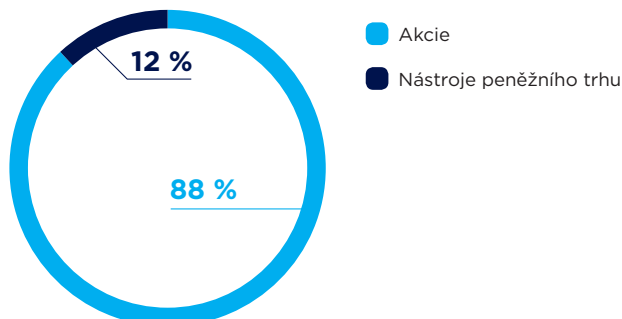
► Výkonnost fondu k 30. 6. 2025

3 měsíce	5,96 %
1 rok	7,81 %
3 roky	41,80 %
Od založení (24. 1. 2013)	76,39 %
Hodnota vlastního kapitálu	10 667 928 143 Kč
Celkový počet jednotek fondu	6 047 870 157
Hodnota jednotky fondu	1,7639

► Historická výkonnost fondu

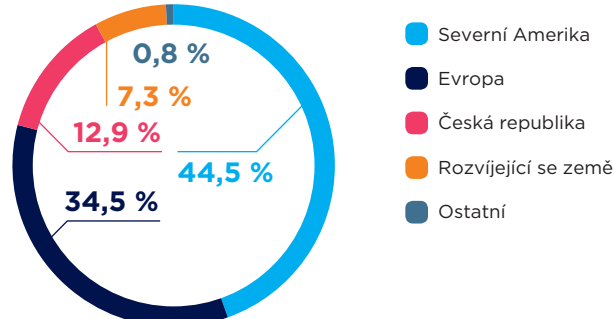


► Složení portfolia podle typu aktiv



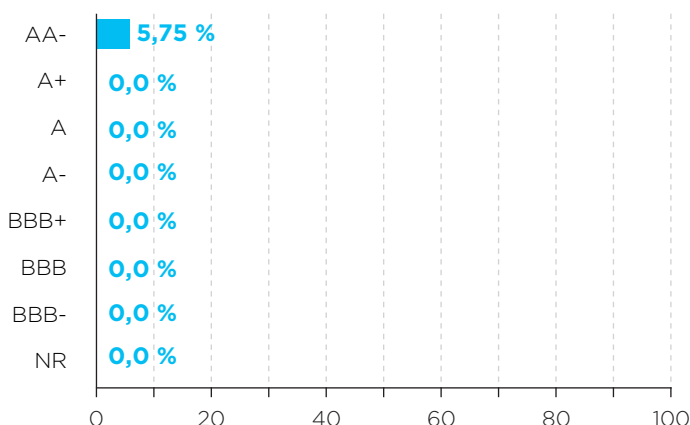
* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

► Geografické rozložení investic



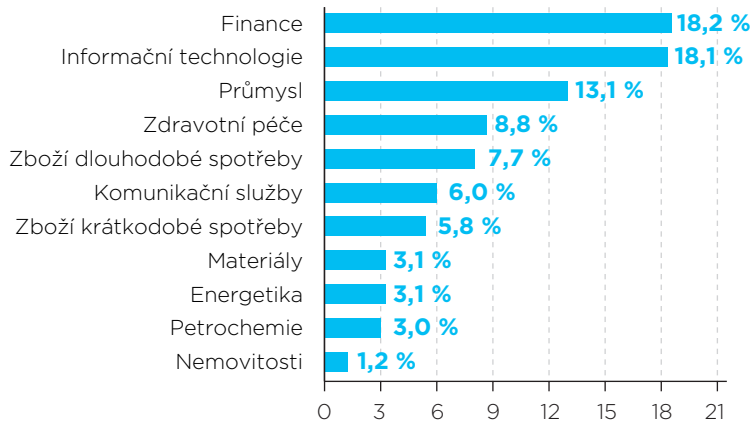
* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► Složení portfolia podle ratingu – dluhopisy a peněžní trh



* Rozdělení dle ratingu se řídí tzv. „second best“² 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	5,3 %
SPDR TRUST SERIES 1	4,4 %
iShares Core S&P 500	4,2 %
A-I MSCI EUROPE	4,2 %
Am Stoxx Eur600	3,1 %
Amundi SP 500	2,4 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,2 %
MICROSOFT CORP	2,0 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,8 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,7 %

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	4,39 %	COCA-COLA CO/THE	0,67 %	SALESFORCE COM	0,44 %
iShares Core S&P 500	4,24 %	VISA INC-CLASS A SHARES	0,66 %	LONZA GROUP AG-REG	0,43 %
A-I MSCI EUROPE	4,18 %	RTX CORP	0,65 %	AMERICAN ELECTRIC POWER	0,42 %
Am Stoxx Eur600	3,05 %	SOPRA STERIA GROUP	0,65 %	AIR PRODUCTS & CHEMI	0,41 %
Amundi SP 500	2,35 %	DOOSAN SKODA POWER AS	0,63 %	CMS ENERGY CORP	0,41 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,22 %	MARTIN MARIETTA MATERIALS	0,63 %	ESSILORLUXOTTICA	0,41 %
MICROSOFT CORP	2,01 %	PRUDENTIAL PLC	0,63 %	LINDE PLC	0,41 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,83 %	SANOFI - PARIS	0,63 %	AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,40 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,73 %	SCHWAB (CHARLES) CORP	0,63 %	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,40 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs	1,52 %	AMUNDI MSCI CHINA A II	0,60 %	CAPGEMINI SE	0,39 %
AMAZON.COM INC	1,51 %	DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,60 %	KERRY GROUP PLC-A	0,39 %
APPLE INC	1,50 %	VERTEX PHARMACEUTIC	0,60 %	KION GROUP AG	0,39 %
ALPHABET INC CL A	1,38 %	ABBOTT LABORATORIES	0,59 %	DANAHER CORP	0,36 %
NVIDIA CORP	1,34 %	NATIONAL GRID PLC	0,58 %	TECK RESOURCES-B USD	0,36 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,14 %	SHELL PLC EUR	0,58 %	HOWDEN JOINERY GRP	0,35 %
CISCO SYSTEMS INC	1,05 %	SMITH & NEPHEW PLC	0,58 %	TRUIST FINANCIAL CORP	0,35 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,02 %	WALT DISNEY CO/THE	0,58 %	DEERE & CO	0,32 %
ASML HOLDING NV	1,00 %	AMUNDI MSCI EM ASIA	0,57 %	WHITBREAD PLC	0,32 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,99 %	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,57 %	MICHELIN (CGDE)	0,31 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,95 %	NESTE OYJ	0,57 %	ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,29 %
SIEMENS AG-REG	0,93 %	PRYSMIAN SPA	0,57 %	BECTON DICKINSON	0,28 %
US BANCORP	0,93 %	ROCKWELL AUTOMATION INC	0,57 %	ORSTED A/S-UNSP ADR	0,28 %
WELLS FARGO & CO	0,93 %	ADVANCED MICRO DEVICES	0,56 %	ADOBE INC	0,27 %
BNP PARIBAS	0,88 %	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,55 %	PFIZER INC	0,26 %
KBC GROUP NV	0,87 %	Franklin FTSE India	0,55 %	ERSTE GROUP BANK AG	0,25 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,86 %	HOME DEPOT INC	0,55 %	FRANK LIB KOREA	0,24 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,85 %	BAKER HUGHES A GE CO	0,53 %	MONCLER SPA	0,23 %
BROADCOM INC	0,84 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,53 %	NEXI SPA	0,21 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,83 %	NESTLE SA-REG	0,53 %	ORGANON & CO	0,18 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	0,83 %	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	0,52 %	SCHLUMBERGER LTD	0,18 %
INTESA SANPAOLO	0,80 %	INFORMA PLC	0,52 %	NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,79 %	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,51 %	Nástroje peněžního trhu	11,96 %
RELX PLC	0,78 %	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,51 %		
AM JPX-NIKKEI 400	0,76 %	INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,50 %		
Amundi MSCI China ETF Acc	0,76 %	INPOST SA	0,49 %		
ALLIANZ SE-REG	0,72 %	KONINKLIJKE KPN NV	0,49 %		
ASTRAZENECA GBP	0,72 %	BUREAU VERITAS	0,48 %		
UNION PACIFIC CORP	0,71 %	AMERICAN TOWER CL A	0,47 %		
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,70 %	CEZ AS	0,47 %		
PUBLICIS GROUPE SA	0,68 %	AERCAP HOLDINGS NV	0,46 %		

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.