

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# KB Akciový účastnický fond



## Komentář za první čtvrtletí

Nižší riziko (ne bez rizika)  
Nižší potenciální výnos

Vyšší riziko  
Vyšší potenciální výnos



- ▶ **Hodnota fondu se v prvním čtvrtletí zvýšila o 7,46 % díky optimismu ohledně ekonomického vývoje ve Spojených státech a očekáváním, která jsou spojena s využitím AI.**
- ▶ **Rozvoj umělé inteligence a její využití v praxi umocňuje důležitost selektivního přístupu při stavbě portfolia, založeného na detailní fundamentální analýze.**
- ▶ **Zůstáváme obezřetní ohledně ocenění největších akciových titulů, kdy ve většině společností z tzv. Magnificent 7 setrvává podíl pod neutrální hodnotou.**

▶ V prvním čtvrtletí letošního roku převládá na akciových trzích pozitivní sentiment a podařilo se tak navázat na úspěšný závěr loňského roku. Roli sehrál především optimismus ohledně ekonomického vývoje ve Spojených státech, kde trhy sázejí na pokles inflace za stále silného ekonomického růstu - i navzdory současným vysokým úrokovým sazbám americké centrální banky (Fed). Na lednovém ani březnovém zasedání Fedu ke změně sazeb nedošlo a americká centrální banka i nadále počítá s plánem snížit v letošním roce sazby třikrát, dohromady o 75bb. K tomuto scénáři se v průběhu prvního čtvrtletí přiklonil i trh. Přestože je tento scénář pomalejší a méně optimistický než byla očekávání investorů, trh tento posun přijal bez výraznějšího negativního dopadu. Americký akciový index S&P 500 tak v prvním čtvrtletí posílil o 10,4 % a dále posunul svá historická maxima. Evropský trh reprezentovaný indexem MSCI Europe si za stejné období připsal 7,6 %. Relativně nejslabší byl v prvním kvartálu vývoj na rozvíjejících se trzích, kde index MSCI Emerging Markets zpevnil „jen“ o 2,4 %. Negativně se zde projevil zejména slabší vývoj čínských titulů v prvních týdnech letošního roku.

▶ Důležitým faktorem, který stál za růstem akcií, byl v uplynulém kvartále posun očekávání ohledně budoucích zisků na pozadí předpokládaného silnějšího ekonomického vývoje a možného rychlejšího růstu produktivity. K tomu by mělo přispět zejména využití umělé inteligence v praxi, které firmám může pomoci snižovat náklady, zvyšovat produkci a přispět tak k růstu zisků. V takovém prostředí lze očekávat odlišné dopady na úrovni jednotlivých firem, kdy samotný způsob a rozsah využití bude ovlivňovat jejich budoucí výsledky. Rizika současně stále spatřujeme v ocenění největších akciových titulů, zejména na americkém trhu. Ocenění akciových trhů je v současné chvíli vyšší, z velké části je ale dáno vysokým ohodnocením sedmi největších firem na americkém akciovém trhu.

### ▶ Výkonnost fondu k 31. 3. 2024

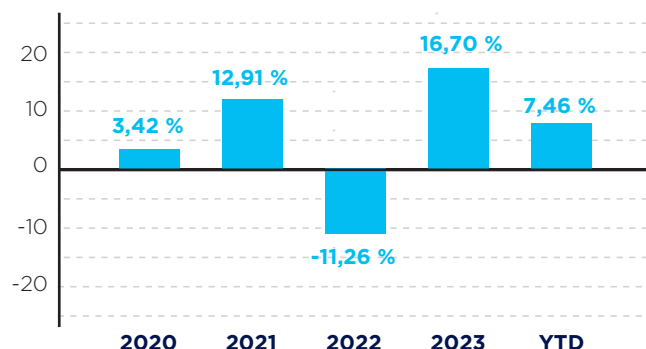
3 měsíce	<b>7,46%</b>
1 rok	<b>18,91%</b>
3 roky	<b>20,77%</b>
Od založení (24. 1. 2013)	<b>63,02%</b>
Hodnota vlastního kapitálu	<b>7 407 417 799 Kč</b>
Celkový počet jednotek fondu	<b>4 543 935 705</b>
Hodnota jednotky fondu	<b>1,6302</b>

Kombinace výše zmíněných faktorů je důvodem pro náš přetrvávající selektivní přístup při stavbě portfolia, založený na detailní fundamentální analýze. V uplynulém čtvrtletí jsme pokračovali v navyšování podílu akcií, který se dostal z 86 % do blízkosti neutrální váhy (90 %). Zároveň pokračujeme v monitorování příležitostí pro případné další nákupy.

▶ V uplynulém čtvrtletí jsme dělali změny pouze v americké části portfolia, které reflektovaly doporučení našich analytiků na základě detailní fundamentální analýzy. Ve Spojených státech je ve srovnání s relevantními indexy nejvíce nadvážen sektor materiálů a financí, nejvíce relativně podvážen pak zůstává - i přes celkově největší absolutní váhu - sektor informačních technologií. To reflektuje náš pohled na vysoké ohodnocení zejména sedmi největších firem na americkém trhu, kdy u většiny z nich zůstává náš podíl pod neutrální hodnotou. V evropské části portfolia zaujímají relativně vyšší podíl více defenzivní sektory, jako je zdravotnictví nebo komunikační služby.

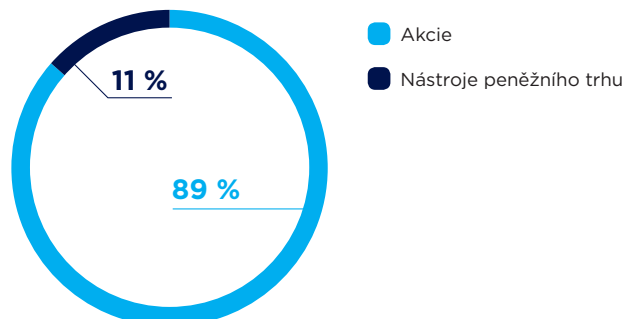
▶ Od začátku roku došlo k dalšímu snížení podílu nástrojů peněžního trhu. I nadále se ale jedná o zásadní složku portfolia, která dovoluje fondu flexibilitu a současně generuje výnos v blízkosti současné 2týdenní repo sazby ČNB. Vzhledem k částečnému měnovému nezajištění portfolia přispěl pokles české koruny vůči hlavním světovým měnám pozitivně do výkonnosti portfolia.

### ▶ Historická výkonnost fondu



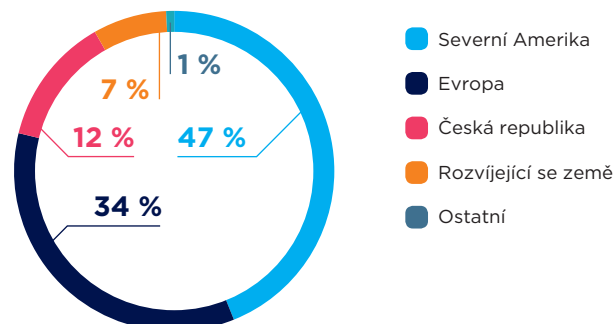
# Přehled investic

## ► Složení portfolia podle typu aktiv



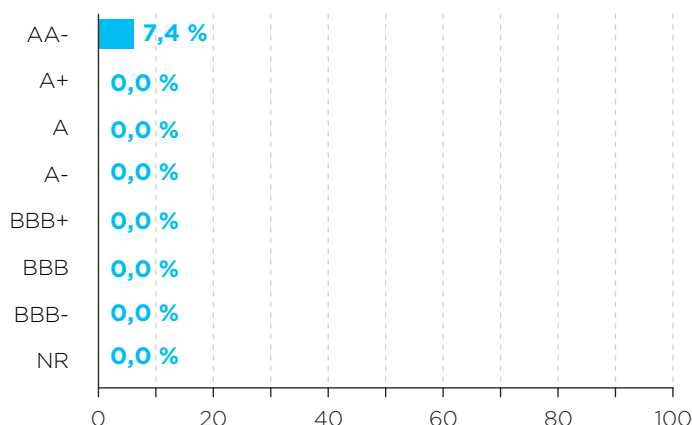
\* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

## ► Geografické rozložení investic



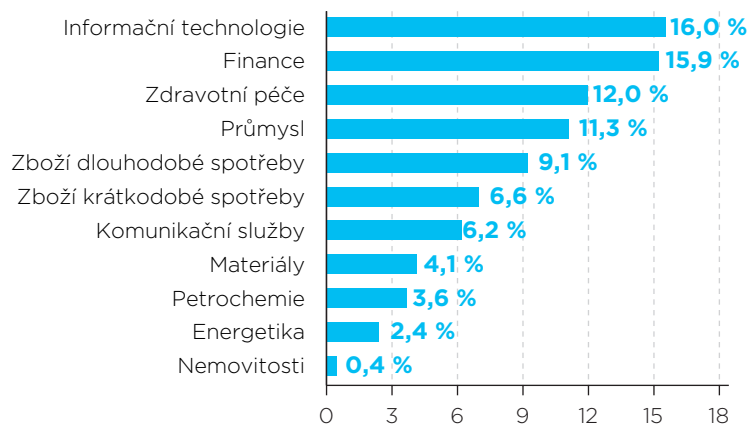
\* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country<sup>1</sup>

## ► Složení portfolia podle ratingu - dluhopisy a peněžní trh



\* Rozdělení dle ratingu se řídí tzv. „second best“<sup>2</sup> 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	7,4 %
Účty v bankách	4,6 %
SPDR TRUST SERIES 1	4,1 %
ISHARES CORE S&P 500	3,4 %
AMUNDI MSCI EUROPE	3,4 %
Amundi SP 500	2,7 %
Amundi Stoxx 600	2,6 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,1 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	2,0 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	2,0 %

<sup>1</sup>Metodika Risk Country se řídí ekonomickými a politickými riziky země, které mohou významně ovlivnit hospodaření dané společnosti.

<sup>2</sup>Metodika second best se řídí druhým nejlepším ratingem od tří nezávislých ratingových agentur.

# Přehled investic

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

## ► Složení portfolia

SPDR TRUST SERIES 1	4,06 %	BAKER HUGHES A GE CO	0,74 %	FEDEX CORP	0,46 %
ISHARES CORE S&P 500	3,43 %	CAPGEMINI SE	0,74 %	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,45 %
AMUNDI MSCI EUROPE	3,37 %	AMUNDI MSCI CHINA	0,73 %	SCHLUMBERGER LTD	0,45 %
Amundi SP 500	2,70 %	DANAHER CORP	0,73 %	SMITH & NEPHEW PLC	0,45 %
Amundi Stoxx 600	2,59 %	RTX CORP	0,70 %	STANLEY BLACK&DECKER INC	0,45 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,12 %	BUREAU VERITAS	0,69 %	PFIZER INC	0,44 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	2,01 %	AMERICAN TOWER CL A	0,68 %	COGNIZANT TECH.S	0,43 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	2,01 %	AMUNDI MSCI EM ASIA	0,68 %	IBERDROLA SA	0,42 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,88 %	PUBLICIS GROUPE SA	0,68 %	CEZ AS	0,41 %
MICROSOFT CORP	1,76 %	PRYSMIAN SPA	0,67 %	CRH PLC NYSE	0,41 %
ALPHABET INC CL A	1,68 %	BECTON DICKINSON	0,65 %	DEERE & CO	0,41 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,60 %	LINDE PLC	0,65 %	NVIDIA CORP	0,40 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS	1,29 %	AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,64 %	APPLE INC	0,39 %
AMAZON.COM INC	1,19 %	FREEMPORT-MCMORAN INC	0,64 %	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,39 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,16 %	INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,64 %	FRANK LIB KOREA	0,36 %
ADVANCED MICRO DEVICES	1,13 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,64 %	COMCAST CORP-CLASS A	0,35 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,11 %	SONOVA HOLDING	0,64 %	NESTE OYJ	0,34 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,06 %	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	0,62 %	ING GROEP NV	0,31 %
SCHNEIDER ELECT SE	1,02 %	CONSTELLATION BRANDS	0,61 %	LAS VEGAS SANDS CORP	0,27 %
AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS	1,00 %	KONINKLIJKE KPN NV	0,60 %	HEALTH CARE SEL SECT	0,26 %
KBC GROUP NV	0,97 %	KION GROUP AG	0,59 %	ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,26 %
SIEMENS AG-REG	0,96 %	ORSTED A/S-UNSP ADR	0,59 %	AKZO NOBEL N.V.	0,22 %
WELLS FARGO & CO	0,96 %	SANOFI	0,59 %	ERSTE GROUP BANK AG	0,21 %
BNP PARIBAS	0,95 %	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,58 %	TOTALENERGIES SE PARIS	0,21 %
HOME DEPOT INC	0,92 %	LONZA GROUP AG-REG	0,58 %	NEXI SPA	0,16 %
WALT DISNEY CO/THE	0,92 %	SHELL PLC	0,58 %	UTILITIES SELEC SPDR	0,15 %
NESTLE SA-REG	0,91 %	ADOBE INC	0,57 %	CONSUMER STAPLES	0,11 %
AMUNDI JPY-NIKKEI 400	0,89 %	AIR PRODUCTS & CHEMI	0,56 %	NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
ROCHE HLDG AG-GENUSS	0,85 %	AERCAP HOLDINGS NV	0,55 %	ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	0,00 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,84 %	ORGANON & CO	0,55 %	Nástroje peněžního trhu	11,41 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,83 %	ESSILORLUXOTTICA	0,53 %		
DEUTSCHE BOERSE AG	0,82 %	PRUDENTIAL PLC	0,53 %		
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,80 %	WHITBREAD PLC	0,53 %		
ABBOTT LABORATORIES	0,79 %	HOWDEN JOINERY GRP	0,52 %		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,79 %	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,51 %		
SALESFORCE COM	0,79 %	STELLANTIS	0,51 %		
CDW CORP/DE	0,78 %	TRUIST FINANCIAL CORP	0,50 %		
LYXOR MSCI CHINA	0,77 %	KERRY GROUP PLC-A	0,49 %		
ALLIANZ SE-REG	0,76 %	VISTRY GROUP PLC	0,48 %		
CISCO SYSTEMS INC	0,76 %	MONCLER SPA	0,47 %		

**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](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://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.