

## KB Akciový účastnický fond

### Měsíční komentář Amundi k 31. 12. 2024

#### Výkonnost fondu:

Prosincový vývoj na akciových trzích byl převážně negativní a hodnota fondu tak v uplynulém měsíci poklesla o 2,24 %. Za celý rok 2024 ale vývoj zůstal ve výrazném plusu, když hodnota vzrostla o 9,4 % a fond tak navázal na úspěšný rok 2023 (+16,7 %). Dění v prosinci bylo ovlivněno především zasedáním americké centrální banky (Fed), kde sice v souladu s očekáváním došlo ke snížení sazeb o 25bb, celkový tón byl ale jasně jestřábí, a tedy ve prospěch pomalejšího budoucího snižování sazeb. To negativně dopadlo zejména na americký akciový trh a index S&P 500 v prosinci oslabil o 2,4 %. Za celý rok 2024 ale hodnota tohoto indexu vzrostla o 23,3 % a za posledních šest let jde již o pátý rok s dvouciferným růstem. Evropské akcie zaznamenaly v prosinci o něco lepší výkon a index MSCI Europe tak ztrácel jen 0,5 %. V celoročním vyjádření evropské akcie za vývojem ve Spojených státech výrazně zaostaly, když si připsaly „jen“ 5,8 %. Kromě slabšího ekonomického růstu se negativně projevila zejména menší expozice evropských firem na témata okolo umělé inteligence. Akcie na rozvíjejících se trzích v prosinci mírně ztrácely (-0,1 %), i zde ale zůstal celoroční výsledek kladný, když index MSCI Emerging Markets během roku 2024 posílil o 5,1 %. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů zaznamenal fond během prosince o 0,7 % slabší výkonnost, a to zejména kvůli podvážení u největších amerických firem, jejichž hodnota v uplynulém měsíci na rozdíl od většiny trhu rostla.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	9,37%	-2,24%	-2,27%	1,41%	9,37%	27,63%	13,26%	65,92%

**Investice s pozitivním vlivem:** Nástroje peněžního trhu.

**Investice s negativním vlivem:** Akciové investice.

#### Změny v portfoliu:

V prosinci jsme provedli několik změn, kdy jsme navyšovali podíl akciové složky, který se tak nyní nachází na neutrální úrovni (90 %). V rámci těchto změn jsme redukovali podvážení v regionu Evropy a rozvíjejících se trhů. Na rozvíjejících se trzích jsme přikoupili indexový fond ETF Amundi – Emerging

Markets ex China a přiblížili se tak neutrální úrovni. V Evropě jsme přikoupili akcie společností BMW a Compagnie Financière Richemont (obě zboží dlouhodobé spotřeby), spolu se společnostmi Prudential, Deutsche Börse, BNP Paribas a Allianz (vše finanční sektor). Zároveň jsme do portfolia nově koupili ETF Xtrackers - MSCI Europe Small Cap, zaměřený na akcie menších evropských firem. I přes navýšení podílu ale zůstáváme v rámci Evropy nadále mírně podvážení a vyšší podíl akcií naopak udržujeme ve Spojených státech.

## **Vývoj investic v portfoliu**

### **Akcie (90 % portfolia):**

I přes mírnou prosincovou korekci zůstává nálada na akciovém trhu optimistická, kdy investoři očekávají pokračující ekonomický růst ve Spojených státech i v Evropě. To představuje pro trhy pozitivní scénář, kdy by rostoucí ekonomika měla přispívat k pokračujícímu růstu zisků u firem a ve výsledku i k růstu cen jejich akcií. Na druhou stranu podle nás tento stav může přispívat ke vzniku přehnaných očekávání u vybraných sektorů a firem, kde jakékoliv zklamání v rámci zveřejňovaných výsledků může vést k výrazným propadům cen těchto akcií. I nadále proto preferujeme atraktivně ohodnocené firmy, které by měly těžit ze současného makroekonomického prostředí a naopak zůstáváme podvážení u většiny titulů v rámci tzv. Magnificent 7.

Během prosince jsme provedli několik změn, kdy jsme navýšovali podíl akciové složky, který se tak nyní nachází na neutrální úrovni (90 %). V rámci těchto změn jsme redukovali podvážení v regionu Evropy a rozvíjejících se trhů. Na rozvíjejících se trzích jsme přikoupili ETF Amundi – Emerging Markets ex China a přiblížili se tak neutrální úrovni. V Evropě jsme přikoupili akcie společností BMW a Compagnie Financière Richemont (obě zboží dlouhodobé spotřeby), spolu se společnostmi Prudential, Deutsche Börse, BNP Paribas a Allianz (vše finanční sektor). Zároveň jsme do portfolia nově koupili ETF Xtrackers - MSCI Europe Small Cap, zaměřený na akcie menších evropských firem. I přes navýšení podílu zůstáváme v rámci Evropy nadále mírně podvážení a vyšší podíl akcií naopak udržujeme ve Spojených státech. V rámci sektorů zůstáváme nejvíce nadvážení ve finančním sektoru a ve zdravotnictví, největší podvážení pak udržujeme v energetickém, petrochemickém a technologickém sektoru.

V následujících měsících budou ceny akcií ovlivňovány nejaktuálnějšími makroekonomickými daty, zásadní roli bude hrát i geopolitický vývoj. Kromě nejistoty ohledně dalších kroků nastupujícího prezidenta Donalda Trumpa představuje riziko i koncentrace firem zejména na americkém akciovém trhu - pět největších amerických firem tvoří téměř 30 % celkové váhy indexu S&P 500. Celkově tak podíl akcií udržujeme v blízkosti neutrální úrovně, zůstáváme ale podvážení u většiny z největších amerických firem a naopak preferujeme společnosti s nižší tržní kapitalizací, kde očekáváme nárůst ziskovosti.

### **Nástroje peněžního trhu (10 % portfolia):**

V druhé polovině prosince proběhlo poslední měnově-politické zasedání České národní banky v roce 2024. V souladu s naším odhadem rozhodla bankovní rada o ponechání sazeb na současných úrovních a základní úroková sazba tak setrvala na 4,00 %. Pro rok 2025 si Česká národní banka nechala prostor ke snižování sazeb, kdy na nejbližším zasedání (6. února) bude podle guvernéra Michla opět rozhodovat mezi variantou stability a snížením sazeb. Celkově v roce 2025 očekáváme další uvolňování měnové politiky, ale již výrazně pomalejším tempem než během roku 2024, kdy sazby poklesly kumulativně o 275bb. Na konci roku tak očekáváme základní úrokovou sazbu okolo 3,5 %.

**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](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 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	5,42 %
ISHARES CORE S&P 500	5,23 %
A-I MSCI EUROPE	4,35 %
Am Stoxx Eur600	3,18 %
Amundi SP 500	2,89 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,49 %
MICROSOFT CORP	2,22 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,07 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,03 %
ALPHABET INC CL A	1,94 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,88 %
AMAZON.COM INC	1,56 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,40 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,26 %
CISCO SYSTEMS INC	1,16 %
AMUNDI RUSSELL 2000	1,09 %
NVIDIA CORP	1,08 %
APPLE INC	1,06 %
WELLS FARGO & CO	1,06 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,99 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,91 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,91 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,90 %
ASTRAZENECA GBP	0,88 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,87 %
KBC GROUP NV	0,85 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,84 %
Amundi MSCI China	0,83 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,82 %
SANOFI - PARIS	0,81 %
SIEMENS AG-REG	0,79 %
BNP PARIBAS	0,78 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,78 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,76 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,75 %
HOME DEPOT INC	0,75 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,73 %
ALLIANZ SE-REG	0,71 %
SALESFORCE COM	0,71 %
Franklin FTSE India	0,68 %
PRYSMIAN SPA	0,67 %
RTX CORP	0,67 %

SCHWAB (CHARLES) CORP	0,67 %
WALT DISNEY CO/THE	0,67 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,65 %
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,65 %
ABBOTT LABORATORIES	0,64 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,62 %
DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,61 %
NATIONAL GRID PLC	0,61 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,60 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,58 %
SONOVA HOLDING	0,58 %
NESTLE SA-REG	0,57 %
BUREAU VERITAS	0,56 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,56 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,54 %
DANAHER CORP	0,54 %
RELX PLC	0,53 %
PRUDENTIAL PLC	0,52 %
DANONE	0,51 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,51 %
AMERICAN TOWER CL A	0,50 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,50 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,49 %
CAPGEMINI SE	0,49 %
BECTON DICKINSON	0,48 %
LINDE PLC	0,48 %
ESSILORLUXOTTICA	0,47 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,47 %
LONZA GROUP AG-REG	0,47 %
TECK RESOURCES-B USD	0,46 %
KRAFT HEINZ CO/THE	0,45 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,45 %
SHELL PLC EUR	0,45 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,45 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,44 %
KERRY GROUP PLC-A	0,44 %
CDW CORP/DE	0,43 %
ADOBE INC	0,41 %
CEZ AS	0,41 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,40 %
ASML HOLDING NV	0,39 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,39 %
WHITBREAD PLC	0,39 %
AKZO NOBEL N.V.	0,38 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,37 %

PFIZER INC	0,37 %
COGNIZANT TECH.S	0,36 %
MICHELIN (CGDE)	0,36 %
DEERE & CO	0,35 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,35 %
ORGANON & CO	0,34 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,33 %
KION GROUP AG	0,30 %
STANLEY BLACK&DECKER INC	0,30 %
MONCLER SPA	0,27 %
SCHLUMBERGER LTD	0,25 %
COMCAST CORP-CLASS A	0,24 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,24 %
ING GROEP NV	0,24 %
STELLANTIS	0,23 %
FRANK LIB KOREA	0,22 %
LAS VEGAS SANDS CORP	0,22 %
TOTALENERGIES SE PARIS	0,18 %
NESTE OYJ	0,13 %
NEXI SPA	0,11 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	10,08 %