

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 28. 02. 2025

Výkonnost fondu:

Únor nabídl smíšený vývoj na akciových trzích a hodnota fondu se tak během uplynulého měsíce takřka nezměnila (+0,01 %). Zatímco první polovina měsíce přinesla pokračující růst, v druhé polovině se vývoj otočil a akciové trhy odmazaly únorové zisky. Stejně jako v lednu přitom pokračovalo zaostávání amerických akcií za evropskými a tedy obrat proti trendu z předcházejících dvou let. Po dosažení historických maxim v polovině února začal index S&P 500 klesat a za celý měsíc ve výsledku ztratil 1,3 %. Kromě geopolitické nejistoty plynoucí z kroků prezidenta Trumpa se na cenách akcií negativně projeví i některé slabší výsledky velkých amerických firem. Evropské akcie naopak zaznamenaly pozitivní únor, když index MSCI Europe během měsíce posílil o 3,6 %. Vývoj v regionu podpořily mj. lepší než očekávané hospodářské výsledky některých evropských společností spolu s očekáváním vyšších vládních výdajů na obranu. Pozitivně se pak projeví i naděje na možné příměří mezi Ukrajinou a Ruskem. Rozvíjející se trhy zaznamenaly mírný nárůst, když index MSCI Emerging Markets posílil o 0,5 %. Dařilo se zejména akciím v Číně, a to díky očekáváním, že by cla ze strany Spojených států mohla být mírnější, než se původně očekávalo. Negativně naopak do vývoje na rozvíjejících se trzích dopadal pokračující pokles na indickém akciovém trhu. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů dosáhl fond během února přibližně o 0,5 % slabší výkonnosti, a to zejména kvůli relativně horší výkonnosti vybraných titulů v rámci komunikačních služeb, průmyslu a petrochemického sektoru.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	4,13%	0,01 %	1,80%	2,96%	9,40%	25,89%	24,58%	72,78%

Investice s pozitivním vlivem: Evropské akcie, akcie rozvíjejících se trhů a nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: Americké akcie.

Změny v portfoliu:

V únoru jsme provedli jedinou změnu v rámci portfolia, kdy jsme se účastnili úpisu akcií společnosti Doosan Škoda Power (průmysl).

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (90 % portfolia):

Akciové trhy v únoru hledaly směr, a to zejména kvůli zvýšené nejistotě plynoucí z těžko predikovatelných kroků amerického prezidenta Donalda Trumpa. V popředí pak i nadále setrvávají obavy ze zvýšené inflace, kdy řada plánovaných kroků – především ve Spojených státech – může mít proinflační dopad do ekonomiky. Evropský akciový trh na druhou stranu v letošním roce vykazuje solidní růst a v prvních dvou měsících roku se tak podařilo odmazat velkou část loňské podvýkonnosti ve srovnání se Spojenými státy. Na americkém akciovém trhu pak dochází k rozšiřování růstu ziskovosti i mimo největší firmy, což je trend, jehož pokračování očekáváme i v následujícím období. Potvrzuje to i pohled na detailnější výkon amerických akcií, kdy více hodnotově orientovaný index S&P 500 Value v únoru mírně vzrostl a pokles v USA tak zaznamenaly zejména růstové akcie. Sedm největších firem pak ztrácelo v průměru přes 8 % (index Bloomberg Magnificent 7 TR).

V únoru jsme provedli jedinou změnu v rámci portfolia, kdy jsme se účastnili úpisu akcií společnosti Doosan Škoda Power (průmysl) na pražské burze. Investici jsme vyhodnotili jako zajímavou díky pokračující poptávce po technologiích energetické transformace a silné pozici na trhu parních turbín. To následně potvrdil i vývoj po začátku obchodování, kdy jen během února cena akcií firmy vzrostla o více jak 40 %.

Z pohledu jednotlivých regionů je náš podíl akcií jak ve Spojených státech, tak v Evropě blízko neutrální úrovni. Mírně převážení jsme naopak na rozvíjejících se trzích, vzhledem ke zmiňovanému nákupu společnosti Doosan Škoda Power. Celkový podíl akcií se tak také nachází v blízkosti neutrální úrovně (90 %). Z pohledu sektorů zůstáváme převáženi zejména ve financích a ve zdravotnictví, nižší váhu naopak udržujeme v technologickém sektoru a v oboru komunikačních služeb. To je způsobeno zejména naší obezřetností u největších amerických společností, kde ve většině případů zůstáváme i nadále podvážení proti relevantním indexům.

Nástroje peněžního trhu (10 % portfolia):

Na začátku února proběhlo plánované měnově-politické zasedání České národní banky, kde bankovní rada rozhodla o snížení úrokových sazeb o 25bb. Základní úroková sazba tak poklesla na 3,75 %. Zatímco samotné snížení sazeb bylo trhem před zasedáním očekáváno, jednomyslné hlasování bylo určitým překvapením. Aktualizovaná prognóza spolu s komentáři guvernéra Michla naznačuje možnost dalšího snižování, avšak již jen velmi pozvolným tempem a půjde spíše o ladění v blízkosti současných úrovní. Očekáváme, že na konci roku 2025 se bude hlavní úroková sazba pohybovat v okolí 3,25 % - 3,50 %. Konkrétní úroveň pak bude záležet zejména na vývoji tuzemské inflace, důležité bude i nastavení sazeb u hlavních centrálních bank.

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	5,12 %
ISHARES CORE S&P 500	4,94 %
A-I MSCI EUROPE	4,62 %
Am Stoxx Eur600 UCITS	3,36 %
Amundi SP 500 ETF D-USD	2,78 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,37 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,08 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,03 %
MICROSOFT CORP	1,95 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,83 %
ALPHABET INC CL A	1,62 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,56 %
AMAZON.COM INC	1,40 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,34 %
CISCO SYSTEMS INC	1,18 %
WELLS FARGO & CO	1,10 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,08 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,07 %
AMUNDI RUSSELL 2000	1,02 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,98 %
ASTRAZENECA GBP	0,96 %
APPLE INC	0,95 %
Amundi MSCI China	0,93 %
BNP PARIBAS	0,91 %
KBC GROUP NV	0,91 %
NVIDIA CORP	0,90 %
SIEMENS AG-REG	0,89 %
SANOFI - PARIS	0,87 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,85 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,85 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,84 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,82 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,78 %
ALLIANZ SE-REG	0,76 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,74 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,74 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,74 %
ABBOTT LABORATORIES	0,73 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,72 %
HOME DEPOT INC	0,72 %
RTX CORP	0,72 %
DOOSAN SKODA POWER AS	0,70 %

BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,69 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,67 %
SHELL PLC EUR	0,66 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,66 %
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,65 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,64 %
WALT DISNEY CO/THE	0,64 %
NESTLE SA-REG	0,63 %
DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,62 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,61 %
NATIONAL GRID PLC	0,60 %
Franklin FTSE India	0,59 %
PRYSMIAN SPA	0,59 %
SALESFORCE COM	0,59 %
PRUDENTIAL PLC	0,57 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,56 %
ESSILORLUXOTTICA	0,55 %
AMERICAN TOWER CL A	0,54 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,54 %
RELX PLC	0,54 %
SONOVA HOLDING	0,54 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,53 %
BUREAU VERITAS	0,52 %
DANONE	0,52 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,50 %
LINDE PLC	0,50 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,48 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,47 %
LONZA GROUP AG-REG	0,47 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,47 %
DANAHER CORP	0,46 %
KERRY GROUP PLC-A	0,46 %
BECTON DICKINSON	0,45 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,45 %
CAPGEMINI SE	0,44 %
TECK RESOURCES-B USD	0,44 %
KRAFT HEINZ CO/THE	0,43 %
CDW CORP/DE	0,42 %
CEZ AS	0,42 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,41 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,39 %
ADOBE INC	0,38 %
ASML HOLDING NV	0,38 %
COGNIZANT TECH.S	0,38 %
AKZO NOBEL N.V.	0,37 %

DEERE & CO	0,37 %
MICHELIN (CGDE)	0,36 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,36 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,35 %
KION GROUP AG	0,35 %
MONCLER SPA	0,34 %
ORGANON & CO	0,34 %
PFIZER INC	0,34 %
WHITBREAD PLC	0,34 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,32 %
SCHLUMBERGER LTD	0,26 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,25 %
FRANK LIB KOREA	0,23 %
NEXI SPA	0,23 %
NESTE OYJ	0,20 %
LAS VEGAS SANDS CORP	0,18 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	10,36 %