

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 04. 2024

Výkonnost fondu:

Akciové trhy korigovaly růst z předcházejících měsíců, díky čemuž fond v dubnu oslabil o 2,55 %. Důvodem byl především setrvačnější vývoj americké inflace, která čtvrtý měsíc v řadě skončila nad očekáváním analytiků. Zároveň se nezdá, že by docházelo k výraznějšímu zpomalování poptávky a i přes slabší výsledek amerického HDP za první letošní kvartál zůstávají přicházející data nadále poměrně robustní. To zvyšuje riziko vyšší inflace i v následujících měsících. Trh tak znovu přehodnotil svá očekávání ohledně dalších kroků americké centrální banky (Fed), kdy proti konci března investoři předpokládají pozdější a pomalejší snižování sazeb. To vedlo k nárůstu výnosů u vládních dluhopisů a v důsledku dopadlo i na ceny amerických akcií. Široký americký index S&P 500 tak během dubna ztratil 4,1 %. V řadě ohledů odlišný vývoj je možné pozorovat v Evropě, kde nižší inflace patrně dovolí Evropské centrální bance začít snižovat sazby již na zasedání v červnu. To spolu s mírně zlepšujícími se daty z ekonomiky eurozóny vedlo k poklesu indexu MSCI Europe „jen“ o 0,9 %. Mírně pozitivní výsledek pak zaznamenal index MSCI Emerging Markets (+0,4 %), sledující vývoj akcií na rozvíjejících se trzích. Dařilo se zejména čínským titulům, kdy přicházející data v čele s výsledkem HDP za první kvartál naznačují postupné odrážení ode dna. Vyšší podíl nástrojů peněžního trhu nedokázal kompenzovat relativně horší průměrnou výkonnost vybraných titulů a fond tak zaznamenal slabší výkonnost ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	4,71 %	-2,55 %	3,64 %	16,23 %	14,42 %	19,19 %	14,85 %	58,86 %

Investice s pozitivním vlivem: Nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: Akciové investice.

Změny v portfoliu:

V dubnu došlo k mírnému poklesu podílu akciové části, která se i nadále nachází v blízkosti neutrální hodnoty (90 %). Do portfolia jsme nově zařadili ETF Franklin FTSE India a akcie společností Teck Resources, Vertex Pharmaceuticals a Kraft Heinz. Zároveň jsme navýšili pozice ve společnostech Microsoft a Nvidia. Z portfolia jsme naopak vyřadili akcie firem Constellation Brands, Hewlett Packard Enterprise, Fedex a Freeport-McMoRan.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (88 % portfolia):

Akcie v dubnu čelily tlaku zejména ze strany rostoucích výnosů vládních dluhopisů, zásadní roli ovšem hrála i probíhající výsledková sezóna. V posledních měsících docházelo k nárůstu valuací firem na pozadí rostoucích očekávání ohledně budoucích zisků a výsledky za první kvartál tento narativ výrazněji

nevyvrací. Ke konci dubna zveřejnila výsledky zhruba polovina amerických firem zahrnutých v indexu S&P 500, kdy téměř 80 % společností překonalo očekávání analytiků ohledně ziskovosti, zhruba 60 % pak překonalo očekávání ohledně výše tržeb. O to negativněji investoři reagovali na výsledky těch firem, které zaostaly za očekáváním, zejména u některých velkých technologických titulů. Proto i nadále zůstáváme obezřetní a preferujeme selektivní přístup při stavbě portfolia, založený na detailní fundamentální analýze. Z pohledu alokace setrvává podíl akciové části (88 %) mírně pod neutrální úrovní, kdy jsme připraveni využít případných příležitostí pro navyšování akcií na úkor nástrojů peněžního trhu. K několika změnám jsme přistoupili i během dubna, kdy jsme do fondu nově zařadili indexový fond ETF Franklin FTSE India sledující vývoj na indickém akciovém trhu. Ten by měl i nadále benefitovat ze změn v globálních dodavatelských řetězcích a z vládních reforem podporujících ekonomický růst. Z pohledu jednotlivých titulů jsme do portfolia nově zařadili akcie společnosti Teck Resources (materiály), Vertex Pharmaceuticals (zdravotnictví) a Kraft Heinz (zboží krátkodobé spotřeby). Zároveň jsme přistoupili k navýšení pozic u technologických společností Microsoft a Nvidia, byť i nadále (tak jako u většiny největších amerických společností) zůstává naše pozice v těchto firmách pod neutrální úrovní. Kompletně jsme pak vyprodali z fondu akcie společností Constellation Brands (zboží krátkodobé spotřeby), Hewlett Packard Enterprise (technologie), Fedex (průmysl) a Freeport-McMoRan (materiály). V rámci celkové struktury fondu udržujeme největší nadváhu ve srovnání s relevantními indexy ve finančním sektoru, a to zejména u amerických titulů. Nejvíce podvážený naopak spolu s energetickým sektorem zůstává technologický sektor, což reflektuje naši opatrnost ohledně valuace největších firem na americkém akciovém trhu.

Nástroje peněžního trhu (12 % portfolia):

Očekávaný pomalejší pokles sazeb ve Spojených státech může dopadnout i na vývoj tuzemských úrokových sazeb, které tak proti předcházejícím odhadům trhu mohou klesat pomalejším tempem. To v uplynulých týdnech reflektoval posun tržních sazeček, kdy pro konec roku investoři očekávají základní úrokovou sazbu ČNB mezi 4,0-4,5 %, což je v souladu i s naším odhadem. Zásadní bude zejména vývoj inflace, kdy bankovní rada bude i nadále hledět především na dynamiku cen ve službách. Snižování úrokových sazeb tak patrně bude pokračovat i během léta, kdy tempo bude záviset na nejaktuálnějších makroekonomických datech. V současné chvíli se jako pravděpodobné jeví zpomalení tempa a pokračování po standardních krocích o 25bb.

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	4,00 %
AMUNDI MSCI EUROPE	3,38 %
ISHARES CORE S&P 500	3,38 %
Amundi SP 500	2,66 %
Amundi Stoxx 600	2,58 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,03 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	2,01 %
MICROSOFT CORP	1,99 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,97 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,92 %
ALPHABET INC CL A	1,87 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,60 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,29 %
AMAZON.COM INC	1,21 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,17 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,12 %
SCHNEIDER ELECT SE	1,05 %
ADVANCED MICRO DEVICES	1,02 %
WELLS FARGO & CO	1,00 %
AM MSCI USA ESG LEADERS	0,97 %
BNP PARIBAS	0,97 %
KBC GROUP NV	0,97 %
SIEMENS AG-REG	0,96 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,94 %
AMUNDI JPX-NIKKEI 400	0,88 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,88 %
NESTLE SA-REG	0,87 %
WALT DISNEY CO/THE	0,85 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,84 %
LYXOR MSCI CHINA	0,83 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,82 %
HOME DEPOT INC	0,81 %
ROCHE HLDG AG-GENUSS	0,81 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,79 %
AMUNDI MSCI CHINA	0,77 %
ABBOTT LABORATORIES	0,76 %
CDW CORP/DE	0,76 %
Franklin FTSE India	0,75 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,74 %
RTX CORP	0,74 %
TECK RESOURCES-B USD	0,74 %
ALLIANZ SE-REG	0,73 %
CISCO SYSTEMS INC	0,73 %
DANAHER CORP	0,73 %
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,73 %
SALESFORCE COM	0,73 %

KRAFT HEINZ CO/THE	0,71 %
PRYSMIAN SPA	0,71 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,70 %
NVIDIA CORP	0,70 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,70 %
CAPGEMINI SE	0,69 %
BUREAU VERITAS	0,67 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,67 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,64 %
SHELL PLC	0,64 %
LINDE PLC	0,63 %
BECTON DICKINSON	0,62 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,62 %
SONOVA HOLDING	0,62 %
AMERICAN TOWER CL A	0,61 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,61 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,60 %
SANOFI	0,60 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,59 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,56 %
ORGANON & CO	0,56 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,55 %
LONZA GROUP AG-REG	0,55 %
ADOBE INC	0,54 %
KION GROUP AG	0,52 %
ESSILORLUXOTTICA	0,51 %
WHITBREAD PLC	0,51 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,50 %
PRUDENTIAL PLC	0,50 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,50 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,50 %
KERRY GROUP PLC-A	0,49 %
VISTRY GROUP PLC	0,47 %
MONCLER SPA	0,44 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,44 %
CEZ AS	0,43 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,43 %
IBERDROLA SA	0,42 %
STANLEY BLACK&DECKER INC	0,42 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,41 %
DEERE & CO	0,41 %
PFIZER INC	0,41 %
SCHLUMBERGER LTD	0,41 %
STELLANTIS	0,41 %
APPLE INC	0,40 %
COGNIZANT TECH.S	0,39 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,38 %
CRH PLC NYSE	0,38 %
FRANK LIB KOREA	0,34 %

COMCAST CORP-CLASS A	0,31 %
ING GROEP NV	0,30 %
NESTE OYJ	0,29 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,27 %
HEALTH CARE SEL SECT	0,25 %
LAS VEGAS SANDS CORP	0,24 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,23 %
TOTALENERGIES SE PARIS	0,22 %
AKZO NOBEL N.V.	0,20 %
UTILITIES SELEC SPDR	0,16 %
NEXI SPA	0,15 %
CONSUMER STAPLES	0,11 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	11,81 %