

KB Vyvážený účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 07. 2024

Výkonnost fondu:

Růst na akciových trzích spolu s růstem cen českých dluhopisů vedl k červencovému nárůstu hodnoty fondu o 1,15 %. Nižší výsledek americké inflace spolu se slabšími daty z trhu práce posunuly tržní očekávání ohledně postupu americké centrální banky (Fed) a podpořily naděje na letošní rychlejší snižování sazeb. To následně přispělo k rotaci na americkém akciovém trhu, která favorizovala menší společnosti spolu s dalšími sektory více citlivými na vývoj úrokových sazeb. Americký index S&P 500 tak zakončil červenec v kladných číslech, kdy především zásluhou první poloviny měsíce dále posunul historická maxima a připsal si 1,2 %. Obdobným tempem rostl i index MSCI Europe (+1,2 %), podpořený zejména růstem akcií ve Velké Británii. Index rozvíjejících se trhů MSCI Emerging Markets v červenci posílil o 0,3 %, kdy lepší výkon regionu rozvíjející se Evropy, Středního východu a Afriky převážil nad slabším vývojem v Asii. U dluhopisové části portfolia byl z domácího dění zásadní výsledek červnové inflace, když zveřejněná hodnota výrazně zaostala za očekáváním analytiků a prognózou České národní banky. Meziroční inflace se tak vrátila zpět na svůj 2% cíl, což vedlo k posunu očekávání trhu ve směru rychlejšího poklesu sazeb. Na výnosy s delší splatností pak dopadalo také vnější dění kvůli zmíněnému posunu očekávání ve směru rychlejšího snižování sazeb u americké centrální banky. To následně vedlo k růstu cen (=poklesu výnosů) u amerických dluhopisů, což dopadalo i na většinu dluhopisových trhů mimo USA. V uplynulém měsíci tak rostly ceny českých dluhopisů napříč splatnostmi a index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) během července posílil o 2,4 %.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	6,33%	1,15%	3,69%	5,52%	10,24%	19,79%	10,45%	32,40%

Investice s pozitivním vlivem: Akciové investice, české státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V červenci se výrazněji nezměnily váhy jednotlivých částí portfolia, kdy jsme nepřistoupili k žádnému zásadnějšímu obchodu.

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

Rohanské nábřeží 693/10, Praha 8, 186 00, Česká republika, e-mail: infocr@amundi.com, www.amundi.cz, IČO 256 84 55
Tel.: +420 296 354 111

Společnost zapsaná 31. července 1998 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (44 % portfolia):

V první polovině roku zaznamenaly akcie největších amerických společností výrazně lepší výkonnost než zbytek akciového trhu. V červenci se tento trend již začal otáčet, kdy zejména po zveřejnění americké inflace došlo k úpravě tržních očekávání ohledně vývoje amerických sazeb ve směru jejich dřívějšího a rychlejšího snižování. Posun očekávání pomohl k nárůstu hodnoty akcií menších amerických společností, které obecně pracují s větším zadlužením a jsou více citlivé na vývoj úrokových sazeb. Rotaci od největších firem pak podpořily i obavy ohledně restrikcí na vývoz polovodičů, především ze strany Spojených států. V nejbližších měsících budou hrát důležitou roli výsledky jednotlivých firem, kdy zejména u těch největších mají investoři vysoká očekávání, jejichž nenaplnění se často odráží v prudkých poklesech cen akcií a ani samotné naplnění očekávání není investory přijímáno vždy pozitivně. Své výsledky za druhý kvartál ke konci července prezentovaly zhruba dvě třetiny společností nacházejících se v indexu S&P 500, z nichž 80 % překonalo očekávání ohledně ziskovosti. Rozsah překonání byl ale v průměru proti prvnímu kvartálu zhruba poloviční a vzhledem k vysokým nárokům investorů byl v řadě případů takový výsledek následován poklesem cen akcií. Zůstáváme proto obezřetní, což reflektuje i naše relativní podvážení v sektoru technologií nebo komunikačních služeb. Celkově nejvíce podváženým odvětvím v rámci portfolia je i nadále nemovitostní sektor, největší nadvážení naopak udržujeme v sektoru financí. Podíl akcií udržujeme v blízkosti neutrální úrovně (45 %), kdy jsme připraveni jej navyšovat v případě zajímavých příležitostí na námi sledovaných trzích.

Dluhopisy (32 % portfolia):

V následujících týdnech bude dluhopisový trh ovlivňován nejnovějšími makroekonomickými daty, která vstupují do rozhodování centrálních bank. Data ohledně inflace z posledních měsíců naznačují, že v Česku i na hlavních světových trzích dochází k tlumení cenových tlaků a návratu zpět k inflačnímu cíli. Zejména ve Spojených státech tak roste obava, zda současná měnová politika již není příliš restriktivní, v důsledku čehož by mohlo dojít k nadměrnému ochlazení ekonomické aktivity. Kromě údajů o vývoji cen bude trh pozorně sledovat také data o ekonomickém růstu, poptávce domácností a statistiky z trhu práce. Zvýšenou nejistotu i nadále reflektuje naše nastavení, kdy udržujeme průměrnou duraci dluhopisové části portfolia mírně pod neutrální úrovní. I nadále pak pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (23 % portfolia):

Meziroční míra inflace v Česku nečekaně silně poklesla a podle nejaktuálnějších dat se v červnu vrátila zpět na úroveň 2 %. To tak stejně jako ve Spojených státech vedlo k posunu tržních očekávání, kdy investoři na konci letošního roku předpokládají základní úrokovou sazbu ČNB v okolí 3,75 %. To by odpovídalo například scénáři snížení sazeb na každém z letošních zbývajících zasedání o 25bb. Pokračující snižování a základní úrokovou sazbu v okolí 4 % na konci roku 2024 očekáváme i my, a to navzdory některým přetrvávajícím proinflačním rizikům, jako je vývoj cen v sektoru služeb.

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 %
Am Stoxx Eur600	5,37 %
A-I MSCI EUROPE	5,36 %
SPDR TRUST SERIES 1	5,10 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	5,00 %
ISHARES CORE S&P 500	4,76 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	4,52 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	4,36 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	3,48 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	3,01 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	2,81 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	2,36 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	2,18 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	2,09 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,92 %
Amundi SP 500 ETF D-USD	1,79 %
Český státní dluhopis 4.20% 12/36	1,79 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,67 %
TECHNOLOGY SELECT	1,38 %
SPDR MSCI EURHC	1,37 %
MICROSOFT CORP	1,26 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,16 %
FINANCIAL SELECT	1,02 %
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER STAPLES	1,00 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	0,86 %
ALPHABET INC CL A	0,84 %
HEALTH CARE SEL SECT	0,70 %
AM MSCI USA ESG LEADERS	0,66 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	0,54 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,51 %
AMAZON.COM INC	0,49 %
WELLS FARGO & CO	0,46 %
INDUSTRIAL SELECT SE	0,45 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,45 %
CZGPX FRN 03/27	0,43 %
CAPGEMINI SE	0,34 %
LINDE PLC	0,34 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,32 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,32 %
CONSUMER DISCRET SEL	0,31 %
Franklin FTSE India	0,31 %
CONSUMER STAPLES	0,29 %
LYXOR MSCI CHINA	0,29 %
SHELL PLC	0,29 %
ING GROEP NV	0,27 %
SIEMENS AG-REG	0,25 %

NETGAS FRN 01/28	0,24 %
ALLIANZ SE-REG	0,22 %
TOTALENERGIES SE PARIS	0,22 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,21 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,21 %
CEZ AS	0,21 %
STELLANTIS	0,20 %
UTILITIES SELEC SPDR	0,20 %
KBC GROUP NV	0,18 %
COGNIZANT TECH.S	0,17 %
PFIZER INC	0,15 %
Nástroje peněžního trhu	23,33 %