

KB Akciový účastnický fond

Komentář za třetí čtvrtletí



Pozitivní vývoj na akciových trzích vedl ve třetím čtvrtletí k nárůstu hodnoty fondu o 3,77 %.

I přes slabší čísla z amerického trhu práce převážil přetrvávající optimismus ohledně dalšího ekonomického vývoje podpořený zahájením cyklu snižování úrokových sazeb americkou centrální bankou.

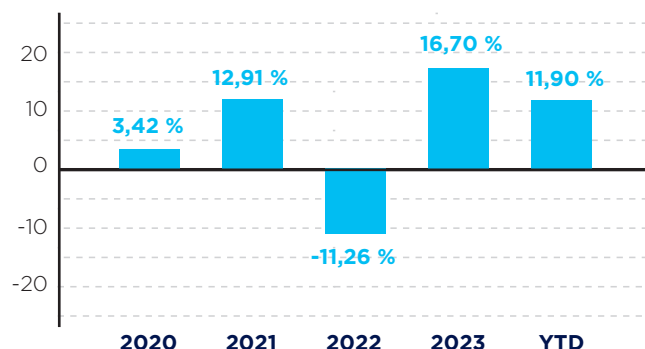
I nadále zůstáváme obezřetní ohledně ocenění největších akciových titulů, kdy ve většině společností z tzv. Magnificent 7 setrvává náš podíl pod neutrální hodnotou.

- ▶ Třetí čtvrtletí letošního roku přineslo zvýšenou míru kolísání, zejména v reakci na slabší data z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti v průběhu třetího kvartálu vystoupala nad 4 % a vzrostla tak na nejvyšší úroveň od roku 2021. V důsledku toho investoři začali očekávat rychlejší snižování sazeb, což v závěru čtvrtletí potvrdila americká centrální banka (Fed), která odstartovala cyklus uvolňování měnové politiky. Přistoupila přitom hned k razantnějšímu než většinově očekávanému snížení, a to o 50bb. Výhled na rychlejší snižování sazeb, pokračující růst ekonomiky a stále silné hospodářské výsledky společností ve výsledku uklidnily obavy a index S&P 500 ve třetím čtvrtletí posílil o 5,8 %. Evropský trh reprezentovaný indexem MSCI Europe si za stejné období připsal 2,4 %, kdy pomalejším tempem rostly mj. britské akcie. Negativně na vývoj v regionu dopadal i pokračující pokles v automobilovém sektoru. Index rozvíjejících se trhů MSCI Emerging Markets si pak v průběhu třetího čtvrtletí připsal 8,8 %, a to zejména díky oznámeným vládním opatřením na podporu ekonomiky v Číně. Z toho v závěru období benefitovaly především akcie čínských společností, pozitivní sentiment se ale přelil i na další trhy v regionu.
- ▶ Vývoj cen akcií je i nadále z velké míry ovlivňován neaktuálnějšími makroekonomickými daty, a to zejména ze Spojených států. Po 14 měsících od posledního zvýšení sazeb zahájil Fed cyklus uvolňování měnové politiky, když snížil hlavní úrokovou sazbu o 50bb do rozpětí 4,75 % - 5,00 % a naznačil ochotu pokračovat ve snižování i na nejbližších zasedáních. Otázkou je nyní především tempo, kdy v případě pokračujícího zhoršování podmínek v americké ekonomice nelze vyloučit další snižování ve zrychleném režimu. To reflektuje i tržní očekávání ohledně dalšího vývoje sazeb. Zatímco na konci letošního června oceňovali investoři pokles amerických sazeb do poloviny roku 2025 mírně pod 4,5 %, v současné chvíli předpokládají sazby na úrovních pod 3,5 %. S utlumením inflace z posledních měsíců lze očekávat, že tempo bude silně záviset na neaktuálnějších datech z reálné ekonomiky.
- ▶ I nadále preferujeme selektivní přístup při stavbě portfolia, založený na detailní fundamentální analýze. Podíl akcií v portfoliu se pohybuje v blízkosti neutrální úrovně (90 %), tak jako na konci předcházejícího kvartálu. Dění na trhu současně i nadále bedlivě sledujeme a v případě zajímavých příležitostí jsme připraveni podíl akcií v portfoliu navyšovat.
- ▶ V uplynulém čtvrtletí jsme přistoupili k několika změnám v portfoliu, kdy jsme využili krátkodobých poklesů v červenci a srpnu k mírnému navýšení pozic v technologických společnostech Microsoft, Amazon, Apple, Cisco a Nvidia. I přesto vůči relevantním indexům zůstáváme v technologickém sektoru nejvíce podvážení, kde je náš nižší podíl dán relativním podvážením právě u většiny titulů v rámci tzv. „Magnificent 7“. Nejvíce nadváženým sektorem ve srovnání s relevantními indexy je naopak zdravotnictví. Do americké části portfolia jsme kromě zmíněných technologických titulů nově zařadili také indexový fond ETF Amundi Russell 2000, který se skládá z akcií menších amerických firem. Ty by dle našeho názoru měly více benefítovat ze snižování úrokových sazeb a postupného vyrovnání tempa růstu ziskovosti na americkém trhu. V Evropě jsme pak nově otevřeli spíše defenzivnější pozici ve společnosti Danone (spotřební zboží).
- ▶ Důležitou součástí portfolia i nadále zůstávají nástroje peněžního trhu, jejichž podíl se během třetího čtvrtletí pohyboval v blízkosti neutrální úrovně (10 %). Tato složka dovoluje fondu flexibilitu a zároveň generuje výnos v blízkosti současné 2týdenní repo sazby ČNB. Ta po dvou sníženích o 25bb klesla ke konci září na 4,25 %.

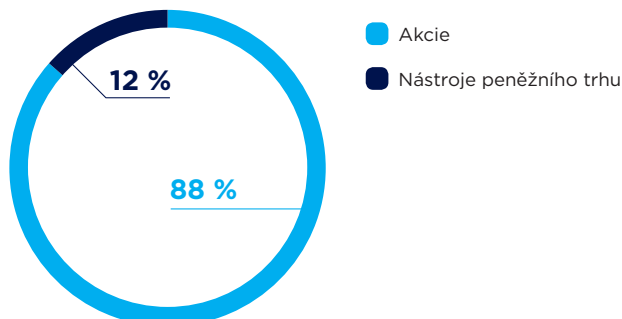
▶ Výkonnost fondu k 30. 9. 2024

3 měsíce	3,77 %
1 rok	20,34 %
3 roky	21,74 %
Od založení (24. 1. 2013)	69,77 %
Hodnota vlastního kapitálu	8 223 247 784 Kč
Celkový počet jednotek fondu	4 843 725 309
Hodnota jednotky fondu	1,6977

▶ Historická výkonnost fondu

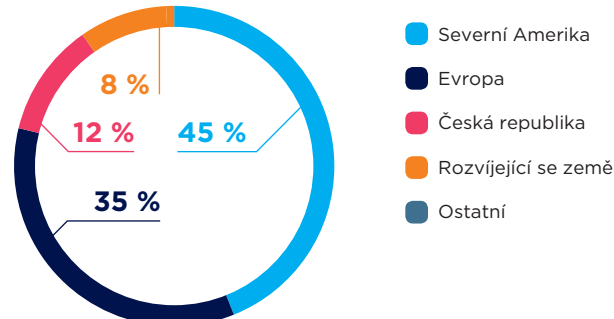


► Složení portfolia podle typu aktiv



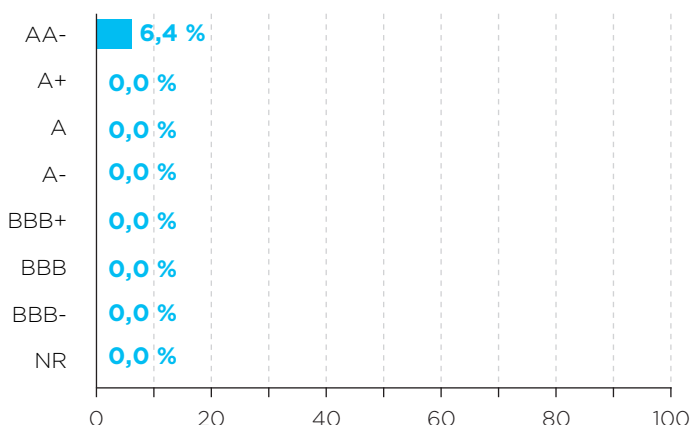
* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

► Geografické rozložení investic



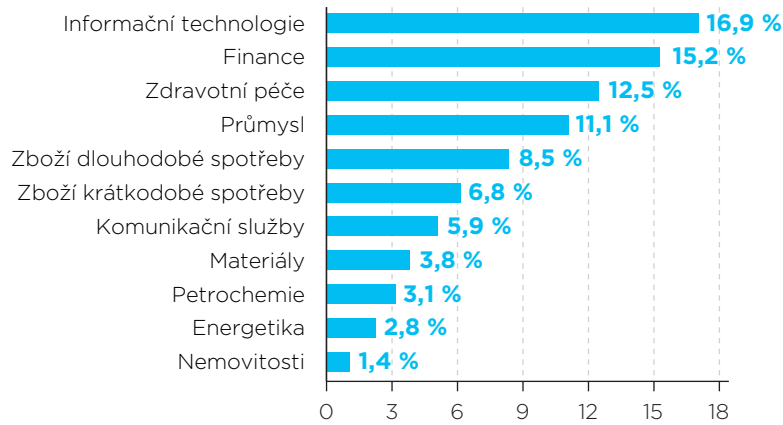
* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► Složení portfolia podle ratingu - dluhopisy a peněžní trh



* Rozdělení dle ratingu se řídí tzv. „second best“² 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	6,3 %
Účty v bankách	5,4 %
SPDR TRUST SERIES 1	3,8 %
ISHARES CORE S&P 500	3,2 %
A-I MSCI EUROPE	3,2 %
Amundi SP 500	2,6 %
Am Stoxx Eur600	2,4 %
MICROSOFT CORP	2,1 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	1,9 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,9 %

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

²Metodika second best se řídí druhým nejlepším ratingem od tří nezávislých ratingových agentur.

► Složení portfolia

SPDR TRUST SERIES 1	3,81 %	NESTLE SA-REG	0,74 %	ORGANON & CO	0,48 %
ISHARES CORE S&P 500	3,22 %	RTX CORP	0,74 %	AKZO NOBEL N.V.	0,47 %
A-I MSCI EUROPE	3,15 %	Franklin FTSE India	0,73 %	MICHELIN (CGDE)	0,47 %
Amundi SP 500	2,56 %	ALLIANZ SE-REG	0,72 %	TRUIST FINANCIAL CORP	0,47 %
Am Stoxx Eur600	2,42 %	AMUNDI MSCI CHINA A II	0,72 %	WHITBREAD PLC	0,47 %
MICROSOFT CORP	2,07 %	VISA INC-CLASS A SHARES	0,71 %	PRUDENTIAL PLC	0,46 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	1,91 %	AMUNDI MSCI EM ASIA	0,70 %	STANLEY BLACK&DECKER INC	0,43 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,87 %	DANAHER CORP	0,69 %	VERTEX PHARMACEUTIC	0,43 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,86 %	AMERICAN TOWER CL A	0,68 %	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,40 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,86 %	BAKER HUGHES A GE CO	0,68 %	PFIZER INC	0,40 %
ALPHABET INC CL A	1,57 %	SONOVA HOLDING	0,68 %	CEZ AS	0,38 %
AMAZON.COM INC	1,29 %	ABBOTT LABORATORIES	0,67 %	COGNIZANT TECH.S	0,38 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,27 %	BUREAU VERITAS	0,65 %	KION GROUP AG	0,38 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,26 %	TECK RESOURCES-B USD	0,64 %	DEERE & CO	0,36 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,24 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,63 %	MONCLER SPA	0,35 %
ASTRAZENECA GBP	1,11 %	SALESFORCE COM	0,62 %	FRANK LIB KOREA	0,30 %
CISCO SYSTEMS INC	1,10 %	SCHWAB (CHARLES) CORP	0,62 %	SCHLUMBERGER LTD	0,30 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,10 %	WALT DISNEY CO/THE	0,62 %	COMCAST CORP-CLASS A	0,29 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,05 %	ORSTED A/S-UNSP ADR	0,61 %	ING GROEP NV	0,29 %
SCHNEIDER ELECT SE	1,03 %	AIR PRODUCTS & CHEMI	0,60 %	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,26 %
APPLE INC	1,02 %	CAPGEMINI SE	0,60 %	ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,26 %
NVIDIA CORP	1,02 %	CDW CORP/DE	0,59 %	HEALTH CARE SEL SECT	0,23 %
SANOFI - PARIS	1,02 %	DANONE	0,59 %	LAS VEGAS SANDS CORP	0,23 %
AMUNDI RUSSELL 2000	1,01 %	RELX PLC	0,59 %	ERSTE GROUP BANK AG	0,22 %
AM MSCI USA ESG LEADERS	0,93 %	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,58 %	NESTE OYJ	0,21 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,92 %	LINDE PLC	0,58 %	STELLANTIS	0,21 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,89 %	INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,57 %	TOTALENERGIES SE PARIS	0,17 %
KBC GROUP NV	0,88 %	KONINKLIJKE KPN NV	0,56 %	UTILITIES SELEC SPDR	0,16 %
SIEMENS AG-REG	0,87 %	BECTON DICKINSON	0,55 %	NEXI SPA	0,14 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,85 %	KRAFT HEINZ CO/THE	0,55 %	CONSUMER STAPLES	0,11 %
LYXOR MSCI CHINA	0,84 %	LONZA GROUP AG-REG	0,53 %	NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
HOME DEPOT INC	0,82 %	AERCAP HOLDINGS NV	0,51 %	Nástroje peněžního trhu	11,93 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,81 %	AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,51 %		
PRYSMIAN SPA	0,81 %	KERRY GROUP PLC-A	0,51 %		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,80 %	SHELL PLC EUR	0,51 %		
BNP PARIBAS	0,79 %	ADOBE INC	0,50 %		
WELLS FARGO & CO	0,79 %	ASML HOLDING NV	0,49 %		
AM JPX-NIKKEI 400	0,78 %	ESSILORLUXOTTICA	0,49 %		
SMITH & NEPHEW PLC	0,78 %	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,49 %		
NATIONAL GRID PLC	0,75 %	HOWDEN JOINERY GRP	0,48 %		

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.