

KB Akciový účastnický fond

Komentář za čtvrté čtvrtletí



I přes listopadovou povolební rally přinesly zbylé dva měsíce na trhy opatrnější pohled, což vedlo v posledním čtvrtletí roku 2024 k poklesu hodnoty fondu o 2,27 %.

Zásadní pro vývoj byly především americké prezidentské volby, kdy vítězství Donalda Trumpa pomohlo americkým akciím, vedlo ale k poklesu v řadě dalších regionů.

Jako jedno z hlavních rizik vnímáme koncentraci firem na americkém akciovém trhu a i nadále zůstáváme obezřetní ohledně ocenění největších akciových titulů, kdy ve většině společností z tzv. Magnificent 7 setrvává náš podíl pod neutrální hodnotou.

▶ Čtvrté čtvrtletí roku 2024 z velké části prohloubilo trendy z předcházejících kvartálů a potvrdilo dominanci amerického trhu. Právě zprávy z americké ekonomiky často určovaly směrování akciových trhů a zároveň americké akcie jako jedny z mála dokázaly i během čtvrtého kvartálu růst. Zásadní událostí bylo především vítězství Donalda Trumpa v prezidentských volbách spolu s úspěchem Republikánů v obou komorách Kongresu. To podpořilo naděje, že očekávané snižování daní spolu s expanzivní fiskální politikou přispějí k pokračujícímu růstu americké ekonomiky. V závěru čtvrtletí ale optimismus zbrzdila americká centrální banka (Fed), která sice znovu snížila úrokové sazby, ve své prognóze ale počítá s pomalejším budoucím snižováním sazeb. I navzdory tomu americké akcie dokázaly růst a index S&P 500 v posledním kvartálu roku posílil o 2,4 %. Za celý rok 2024 hodnota tohoto indexu vzrostla hned o 23,3 % a za posledních šest let jde již o pátý rok s dvouciferným růstem. Evropský trh reprezentovaný indexem MSCI Europe poklesl ve čtvrtém čtvrtletí o 2,7 % a za celý rok vykázal nárůst „jen“ o 5,8 %. V závěru roku kromě slabších ekonomických dat působila negativně nejistota ohledně dopadů plánovaných kroků Donalda Trumpa. Nejhorší výkon zaznamenaly rozvíjející se trhy, když index MSCI Emerging Markets během posledních tří měsíců oslabil o 7,9 %. Kromě obav z nárůstu cel a přísnější měnové politiky se na výkonu indexu negativně projevil i posilující dolar. Celoroční výsledek však zůstal i zde kladný a index MSCI Emerging Markets v roce 2024 rostl o 5,1 %.

▶ I přes mírnou korekci ze závěru roku 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 rozumně ohodnocené firmy, které by měly těžit ze současného makroekonomického prostředí a naopak zůstáváme podvážení u většiny titulů v rámci tzv. Magnificent 7.

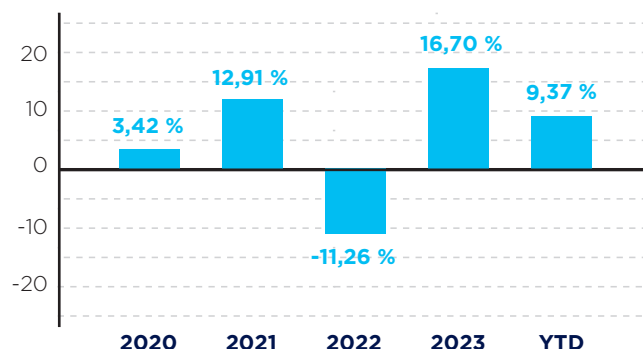
▶ Podíl akcií se během uplynulého čtvrtletí pohyboval v blízkosti neutrální úrovně (90 %) a je tomu tak i na konci roku. V uplynulém kvartálu jsme přistoupili k několika změnám, kdy jsme v americké části portfolia odprodali některé menší pozice v sektorových ETF a nahradili je široce zaměřeným ETF iShares Core - S&P 500. Vyprodali jsme také naši pozici v ETF - Amundi - MSCI USA ESG Leaders. Na rozvíjejících se trzích jsme v závěru čtvrtletí využili poklesu cen k redukci podvážení a přikoupili jsme ETF Amundi - Emerging Markets ex China, čímž jsme se dostali do blízkosti neutrální úrovně. V Evropě jsme přikoupili akcie společností BMW, Compagnie Financière Richemont, Prudential, Deutsche Börse, BNP Paribas a Allianz. Zároveň jsme do portfolia nově koupili ETF Xtrackers - MSCI Europe Small Cap, zaměřené 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. Z pohledu sektorů jsme aktuálně nejvíce nadvážení ve finančním sektoru a ve zdravotnictví, největší podvážení pak udržujeme v energetickém, petrochemickém a technologickém sektoru.

▶ Důležitou součástí portfolia i nadále zůstávají nástroje peněžního trhu, jejichž podíl se během čtvrtého 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 snížení v listopadu klesla na 4,00 %, kde setrvala i po prosincovém zasedání.

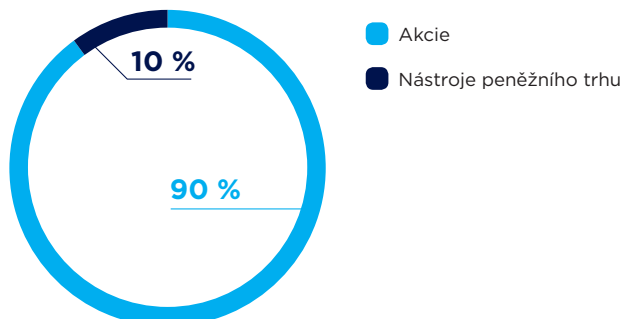
▶ Výkonnost fondu k 31. 12. 2024

3 měsíce	-2,27 %
1 rok	9,37 %
3 roky	13,26 %
Od založení (24. 1. 2013)	65,92 %
Hodnota vlastního kapitálu	9 392 732 414 Kč
Celkový počet jednotek fondu	5 660 848 414
Hodnota jednotky fondu	1,6592

▶ Historická výkonnost fondu

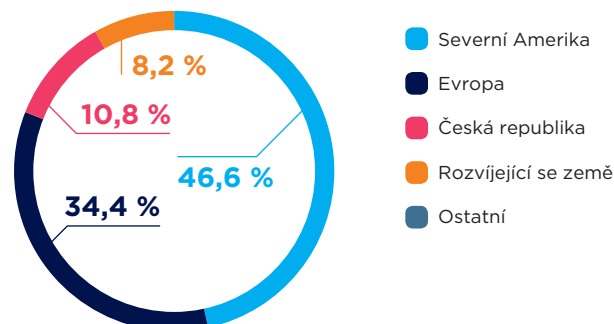


► Složení portfolia podle typu aktiv



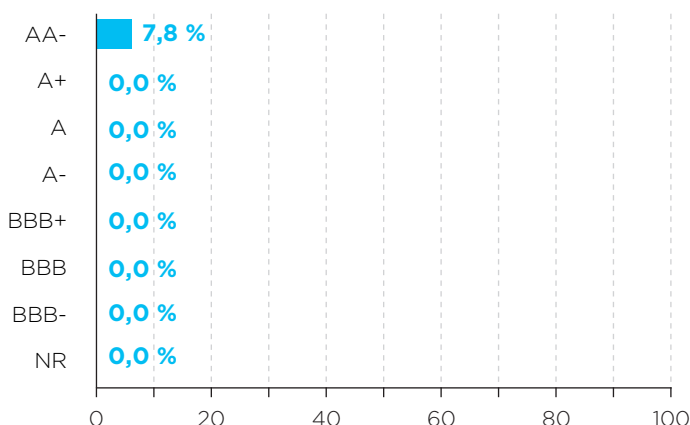
* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

► Geografické rozložení investic



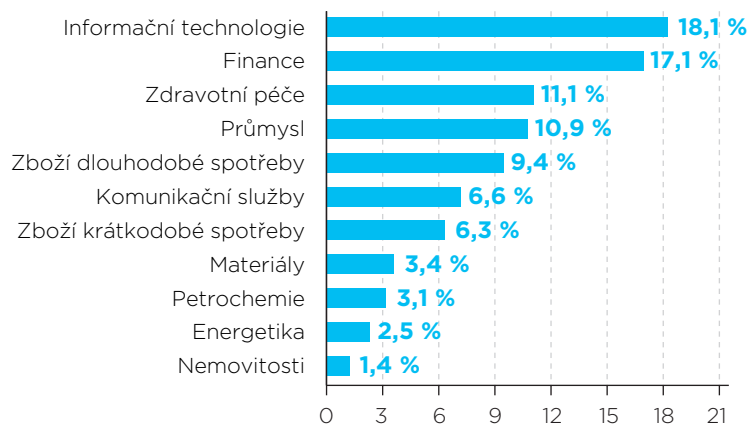
* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► 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	8,0 %
SPDR TRUST SERIES 1	5,4 %
ISHARES CORE S&P 500	5,2 %
A-I MSCI EUROPE	4,4 %
Účty v bankách	3,2 %
Am Stoxx Eur600	3,2 %
Amundi SP 500	2,9 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	2,5 %
MICROSOFT CORP	2,2 %
iShares Edge MSCI USA Value	2,1 %

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

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

► Složení portfolia

SPDR TRUST SERIES 1	5,42 %	PRYSMIAN SPA	0,67 %	CEZ AS	0,41 %
ISHARES CORE S&P 500	5,23 %	RTX CORP	0,67 %	AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,40 %
A-I MSCI EUROPE	4,35 %	SCHWAB (CHARLES) CORP	0,67 %	ASML HOLDING NV	0,39 %
Am Stoxx Eur600	3,18 %	WALT DISNEY CO/THE	0,67 %	ORSTED A/S-UNSP ADR	0,39 %
Amundi SP 500	2,89 %	AMUNDI MSCI EM ASIA	0,65 %	WHITBREAD PLC	0,39 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,49 %	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,65 %	AKZO NOBEL N.V.	0,38 %
MICROSOFT CORP	2,22 %	ABBOTT LABORATORIES	0,64 %	HOWDEN JOINERY GRP	0,37 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,07 %	ADVANCED MICRO DEVICES	0,62 %	PFIZER INC	0,37 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,03 %	DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,61 %	COGNIZANT TECH.S	0,36 %
ALPHABET INC CL A	1,94 %	NATIONAL GRID PLC	0,61 %	MICHELIN (CGDE)	0,36 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,88 %	SMITH & NEPHEW PLC	0,60 %	DEERE & CO	0,35 %
AMAZON.COM INC	1,56 %	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,58 %	VERTEX PHARMACEUTIC	0,35 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,40 %	SONOVA HOLDING	0,58 %	ORGANON & CO	0,34 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,26 %	NESTLE SA-REG	0,57 %	ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,33 %
CISCO SYSTEMS INC	1,16 %	BUREAU VERITAS	0,56 %	KION GROUP AG	0,30 %
AMUNDI RUSSELL 2000	1,09 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,56 %	STANLEY BLACK&DECKER INC	0,30 %
NVIDIA CORP	1,08 %	AIR PRODUCTS & CHEMI	0,54 %	MONCLER SPA	0,27 %
APPLE INC	1,06 %	DANAHER CORP	0,54 %	SCHLUMBERGER LTD	0,25 %
WELLS FARGO & CO	1,06 %	RELX PLC	0,53 %	COMCAST CORP-CLASS A	0,24 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,99 %	PRUDENTIAL PLC	0,52 %	ERSTE GROUP BANK AG	0,24 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,91 %	DANONE	0,51 %	ING GROEP NV	0,24 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,91 %	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,51 %	STELLANTIS	0,23 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,90 %	AMERICAN TOWER CL A	0,50 %	FRANK LIB KOREA	0,22 %
ASTRAZENECA GBP	0,88 %	INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,50 %	LAS VEGAS SANDS CORP	0,22 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,87 %	AERCAP HOLDINGS NV	0,49 %	TOTALENERGIES SE PARIS	0,18 %
KBC GROUP NV	0,85 %	CAPGEMINI SE	0,49 %	NESTE OYJ	0,13 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,84 %	BECTON DICKINSON	0,48 %	NEXI SPA	0,11 %
Amundi MSCI China	0,83 %	LINDE PLC	0,48 %	NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,82 %	ESSILORLUXOTTICA	0,47 %	Nástroje peněžního trhu	10,08 %
SANOFI - PARIS	0,81 %	KONINKLIJKE KPN NV	0,47 %		
SIEMENS AG-REG	0,79 %	LONZA GROUP AG-REG	0,47 %		
BNP PARIBAS	0,78 %	TECK RESOURCES-B USD	0,46 %		
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,78 %	KRAFT HEINZ CO/THE	0,45 %		
VISA INC-CLASS A SHARES	0,76 %	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,45 %		
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,75 %	SHELL PLC EUR	0,45 %		
HOME DEPOT INC	0,75 %	TRUIST FINANCIAL CORP	0,45 %		
BAKER HUGHES A GE CO	0,73 %	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,44 %		
ALLIANZ SE-REG	0,71 %	KERRY GROUP PLC-A	0,44 %		
SALESFORCE COM	0,71 %	CDW CORP/DE	0,43 %		
Franklin FTSE India	0,68 %	ADOBE INC	0,41 %		

Upozornění: Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 kterékoliv 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 seznamení 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.