

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 06. 2024

Výkonnost fondu:

Vývoj na akciových trzích byl ve většině regionů i během června pozitivní, díky čemuž došlo k nárůstu hodnoty fondu o 0,82 %. Kromě témat z předchozích měsíců, jako je inflace, hospodářský růst a s tím související nastavení úrokových sazeb ze strany hlavních centrální bank, se do popředí dostala i otázka dalšího politického vývoje. Nejvíce rezonovala po volbách do Evropského parlamentu v Evropě, zvýšenou nejistotu ale vyvolala i prezidentská debata v USA. To ovšem nezabránilo americkému trhu v pozitivním červnovém vývoji, kdy americký akciový index S&P 500 posunul dále historická maxima a za celý měsíc si připsal 3,6 %. Opět se dařilo zejména technologickému sektoru, který i nadále těžil z rostoucích očekávání ohledně využití umělé inteligence v praxi. Výraznější negativní dopad pak nepřinesla ani úprava prognózy ze strany americké centrální banky (Fed), která namísto původních třech letošních snížení sazeb počítá pouze s jedním snížením o 25bb. Nečekané vyhlášení předčasných voleb ve Francii negativně dopadlo na evropské akcie, kdy silný pokles zaznamenaly především francouzské banky. Naopak bez výraznější reakce se obešlo první snížení sazeb ze strany Evropské centrální banky od roku 2019, kde vzhledem k vyšší prognóze inflace lze na dalších zasedáních očekávat spíše opatrnější přístup. Index MSCI Europe tak během června poklesl o 1,0 %. V rámci sledovaných regionů nejlepší vývoj vykázal index rozvíjejících se trhů MSCI Emerging Markets, který v červnu posílil o 3,9 %. Dařilo se mj. společnostem na indickém trhu, výrazný růst pak díky pokračujícímu polovodičovému boomeru zaznamenaly i tchajwanské akcie. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů zaznamenal fond slabší výkonnost, danou především nižším zastoupením technologických titulů v rámci portfolia.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	7,84 %	0,82 %	0,36 %	7,84 %	14,60 %	31,53 %	16,08 %	63,61 %

Investice s pozitivním vlivem: Akciové investice a nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

Během června jsme přistoupili k zásadnější změně pouze ve farmaceutickém sektoru, kdy jsme navýšili dosavadní pozici ve společnosti AstraZeneca a naopak jsme kompletně vyprodali akcie společnosti Roche.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (89 % portfolia):

I navzdory mírnému poklesu na evropském trhu znamenal červen pro globální akciový trh další úspěšný měsíc uzavřený v kladných číslech. Výhled na ekonomický vývoj zůstává pozitivní, kdy americká ekonomika setrvává robustní, zatímco předstihová data v Evropě naznačují možnost o něco rychlejšího ekonomického oživení. Pozitivně překvapily i zveřejňované výsledky firem za letošní první kvartál, kdy v rámci amerického indexu S&P 500 překonalo očekávání analytiků ohledně ziskovosti téměř 400 z 500 zahrnutých firem. Zásadním tématem na trzích pak i nadále zůstává umělá inteligence (AI), díky čemuž akcie řady především velkých amerických společností zaznamenaly v uplynulých měsících výrazný růst. Domníváme se, že nelze vyloučit, že pozitivní dopady plynoucí z umělé inteligence se významněji projeví až s určitým zpožděním. U řady firem pak hrozí riziko, že rozsah těchto benefitů zaostane za aktuálním očekáváním investorů. Současné valuace u některých velkých technologických společností tak dle našeho názoru nereflektují tato rizika a oceňují pozitivní scénář, kdy rozšíření umělé inteligence v krátkém horizontu přispěje k silnému nárůstu produktivity a k výraznému ekonomickému růstu. Zůstáváme proto obezřetní a preferujeme i nadále kvalitní společnosti, které dokáží i v následujících letech doručit stabilní růst zisků. Nejvíce podváženým sektorem v rámci portfolia je tak sektor informačních technologií, zatímco nejvíce nadvážené udržujeme odvětví zdravotnictví a financí. Co se týká změn v portfoliu, během června jsme přistoupili k jediné zásadnější změně, kdy jsme navýšili dosavadní pozici ve společnosti AstraZeneca (zdravotnictví) a kompletně jsme vyprodali akcie společnosti Roche (zdravotnictví). Z pohledu alokace portfolia pak zůstává podíl akciové části v blízkosti neutrální úrovně (90 %), kdy jsme připraveni navyšovat podíl akcií v případě zajímavých příležitostí na námi sledovaných trzích.

Nástroje peněžního trhu (11 % portfolia):

V červnu proběhlo letošní čtvrté měnově-politické zasedání České národní banky, které přineslo snížení úrokových sazeb o 50bb. Základní úroková sazba tak poklesla na 4,75 %. Rozhodnutí nebylo jisté až do poslední chvíle, což reflektuje i fakt, že část členů bankovní rady hlasovala pro pomalejší tempo snižování, a to o 25bb. Do konce letošního roku zbývají ještě 4 měnově-politická zasedání, kde - jak guvernér Michl indikoval - bude bankovní rada patrně rozhodovat mezi snížením sazeb o 25bb a pozastavením cyklu uvolňování měnové politiky. Vzhledem ke stále vysoké inflaci ve službách, relativně rychlému růstu mezd a očekávanému nárůstu meziroční inflace v závěru letošního roku očekáváme spíše opatrnější přístup a základní úrokovou sazbu nad 4 % na konci letošního roku.

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	4,10 %
ISHARES CORE S&P 500	3,47 %
A-I MSCI EUROPE	3,30 %
Amundi SP 500	2,74 %
Am Stoxx Eur600	2,53 %
MICROSOFT CORP	2,15 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	2,01 %
ALPHABET INC CL A	2,00 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,94 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,91 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,90 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,73 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,27 %
AMAZON.COM INC	1,26 %
ASTRAZENECA GBP	1,25 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,17 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,16 %
SCHNEIDER ELECT SE	1,06 %
PUBLICIS GROUPE SA	1,00 %
AM MSCI USA ESG LEADERS	0,98 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,97 %
SANOFI	0,97 %
NVIDIA CORP	0,94 %
WELLS FARGO & CO	0,92 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,91 %
SIEMENS AG-REG	0,91 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,88 %
KBC GROUP NV	0,88 %
NESTLE SA-REG	0,84 %
BNP PARIBAS	0,82 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,82 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,80 %
HOME DEPOT INC	0,79 %
LYXOR MSCI CHINA	0,79 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,79 %
Franklin FTSE India	0,77 %
PRYSMIAN SPA	0,77 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,77 %
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,75 %
WALT DISNEY CO/THE	0,74 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,73 %
ABBOTT LABORATORIES	0,71 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,71 %
DANAHER CORP	0,71 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,71 %
AMUNDI MSCI CHINA	0,70 %

CISCO SYSTEMS INC	0,70 %
ALLIANZ SE-REG	0,69 %
ASML HOLDING NV	0,69 %
RTX CORP	0,69 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,67 %
CDW CORP/DE	0,66 %
SONOVA HOLDING	0,66 %
TECK RESOURCES-B USD	0,66 %
AMERICAN TOWER CL A	0,65 %
RELX PLC	0,65 %
SALESFORCE COM	0,64 %
CAPGEMINI SE	0,62 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,62 %
SHELL PLC	0,62 %
BUREAU VERITAS	0,61 %
ADOBE INC	0,60 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,60 %
LINDE PLC	0,60 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,59 %
BECTON DICKINSON	0,59 %
ORGANON & CO	0,58 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,57 %
KRAFT HEINZ CO/THE	0,57 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,56 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,56 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,54 %
LONZA GROUP AG-REG	0,51 %
NATIONAL GRID PLC	0,51 %
ESSILORLUXOTTICA	0,50 %
MICHELIN (CGDE)	0,50 %
PRUDENTIAL PLC	0,50 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,49 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,49 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,48 %
APPLE INC	0,47 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,47 %
AKZO NOBEL N.V.	0,46 %
WHITBREAD PLC	0,46 %
KION GROUP AG	0,45 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,44 %
KERRY GROUP PLC-A	0,44 %
PFIZER INC	0,43 %
CEZ AS	0,41 %
COGNIZANT TECH.S	0,38 %
MONCLER SPA	0,38 %
SCHLUMBERGER LTD	0,38 %
DEERE & CO	0,37 %
STANLEY BLACK&DECKER INC	0,36 %
STELLANTIS	0,35 %

FRANK LIB KOREA	0,34 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,31 %
ING GROEP NV	0,31 %
COMCAST CORP-CLASS A	0,30 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,26 %
HEALTH CARE SEL SECT	0,24 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,22 %
LAS VEGAS SANDS CORP	0,22 %
NESTE OYJ	0,22 %
TOTALENERGIES SE PARIS	0,20 %
UTILITIES SELEC SPDR	0,16 %
NEXI SPA	0,15 %
CONSUMER STAPLES	0,11 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	10,51 %