

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 11. 2024

Výkonnost fondu:

Listopadový vývoj na akciových trzích byl pozitivně ovlivněn především výsledkem amerických prezidentských voleb a hodnota fondu tak v uplynulém měsíci vzrostla o 2,29 %. Vítězství Donalda Trumpa spolu s úspěchem Republikánů v obou komorách Kongresu podpořilo naděje, že v následujících letech bude americký akciový trh těžit z pokračujícího růstu tamní ekonomiky. Přispět by k tomu mělo mj. očekávané snižování daní spolu s expanzivní fiskální politikou. Americký index S&P 500 tak zaznamenal letošní nejlepší měsíční výkon a v listopadu posílil o 5,9 %. To i navzdory tomu, že investoři nyní předpokládají pomalejší snižování úrokových sazeb, než před volbami. Evropské akcie zaznamenaly smíšený vývoj, kdy všeobecný optimismus na akciovém trhu byl mírněn obavami ohledně dopadů obchodní politiky Donalda Trumpa. Nejistotu ohledně dalšího ekonomického vývoje v Evropě pak prohloubily slabší makroekonomická data spolu s rostoucí politickou nejistotou v Německu a Francii. V rámci listopadu i přesto dokázaly evropské akcie posílit především zásluhou finančních titulů. Index MSCI Europe tak vzrostl o 1,1 %. Akcie na rozvíjejících se trzích naopak ztrácely, když index MSCI Emerging Markets oslabil o 3,6 %. Důvodem byl zejména pokles čínských akcií, které kromě obav z vyšších cel ztrácely i kvůli pokračující nejistotě ohledně dalšího ekonomického vývoje. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů zaznamenal fond srovnatelnou výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	11,87%	2,29%	1,13%	4,58%	17,04%	26,60%	20,09%	69,72%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

Během listopadu jsme dělali změny pouze v americké části portfolia, kdy jsme na začátku listopadu odprodali některé menší pozice v sektorových ETF a nahradili je široce zaměřeným indexovým fondem ETF iShares Core - S&P 500. V závěru měsíce jsme pak využili silného listopadového růstu

na americkém akciovém trhu a vyprodali jsme naši pozici v ETF Amundi – MSCI USA ESG Leaders. Podíl akciové složky tak mírně poklesl, i nadále se však nachází v blízkosti neutrální úrovně (90 %).

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (88 % portfolia):

Zatímco před volbami volatilita na americkém akciovém trhu rostla, jednoznačné vítězství Donalda Trumpa odstranilo nejistotu ohledně povolebního vývoje a americké akcie spolu s poklesem volatility zaznamenaly i výrazně silnější růst než zbytek hlavních světových regionů. Dařilo se zejména sektorům, které mohou těžit z očekávané deregulace (finance, petrochemie...) a silnější domácí poptávky (zboží dlouhodobé spotřeby). Obecně lepší výkon pak zaznamenaly i akcie menších amerických firem, které by měly těžit z více „pro-americky“ orientované politiky. Ve zbytku regionů byla výkonnost slabší, mj. kvůli obavám z dopadů předpokládaných změn v obchodní politice Spojených států.

Během listopadu jsme dělali změny pouze v americké části portfolia, kdy jsme na začátku listopadu odprodali některé menší pozice v sektorových ETF a nahradili je široce zaměřeným ETF iShares Core - S&P 500. V závěru měsíce jsme pak využili silného listopadového růstu na americkém akciovém trhu a vyprodali jsme naši pozici v ETF Amundi – MSCI USA ESG Leaders. Podíl akciové složky tak mírně poklesl, nadále se nachází v blízkosti neutrální úrovně (90 %). Z pohledu regionů zůstáváme ve srovnání s benchmarkem nadvážení ve Spojených státech na úkor Evropy a rozvíjejících se trhů. I nadále udržujeme naše podvážení u většiny největších amerických společností v rámci tzv. „Magnificent 7“. Celkově v rámci sektorů zůstáváme nejvíce nadvážení ve finančním sektoru a ve zdravotnictví, největší podvážení pak aktuálně udržujeme v energetickém a petrochemickém sektoru.

V následujících měsících budou ceny akcií ovlivňovány nejaktuálnějšími makroekonomickými daty, zásadní roli pak bude hrát i geopolitický vývoj. Vnímáme nejistotu ohledně dalšího vývoje domácí a zahraniční politiky Spojených států současně i s ohledem na možné reakce hlavních obchodních partnerů. Politika Donalda Trumpa může favorizovat americké akcie, velká část optimismu je ale již reflektována v aktuálních cenách. Při námi očekávaném pokračujícím globálním ekonomickém růstu tak vidíme prostor pro další růst cen akcií, s přihlédnutím k rizikům ale zůstáváme obezřetní a podíl akcií udržujeme poblíž neutrální úrovně.

Nástroje peněžního trhu (12 % portfolia):

V listopadu proběhlo měnově-politické zasedání České národní banky, kde bankovní rada rozhodla o snížení sazeb o 25bb. Základní úroková sazba tak poklesla na 4,00 %. Pro rozhodnutí hlasovalo 5 ze 7 členů bankovní rady, kdy jeden člen hlasoval ve prospěch rychlejšího snižování sazeb, druhý naopak pro pozastavení cyklu snižování úrokových sazeb. Součástí rozhodnutí byla i nová prognóza, podle které ČNB očekává pomalejší pokles inflace, slabší výkon ekonomiky a o něco rychlejší pokles sazeb. I přesto nadále očekáváme, že na prosincovém zasedání bankovní rada ponechá sazby na současných úrovních. Důvodem je mj. očekávaný krátkodobý nárůst inflace nad hranici 3 % spolu s typickou nejistotou ohledně síly lednového přecenění v ekonomice. V průběhu příštího roku pak očekáváme již jen pozvolný pokles sazeb do okolí 3,5 %.

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	5,40 %
ISHARES CORE S&P 500	5,21 %
A-I MSCI EUROPE	4,37 %
Am Stoxx Eur600	3,18 %
Amundi SP 500	2,91 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,19 %
MICROSOFT CORP	2,16 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,00 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,97 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	1,72 %
ALPHABET INC CL A	1,68 %
AMAZON.COM INC	1,42 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,37 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,30 %
AMUNDI RUSSELL 2000	1,18 %
WELLS FARGO & CO	1,14 %
CISCO SYSTEMS INC	1,13 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,0 %
NVIDIA CORP	1,04 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,99 %
APPLE INC	0,97 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,94 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,92 %
ASTRAZENECA GBP	0,89 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,84 %
HOME DEPOT INC	0,81 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,80 %
SANOFI - PARIS	0,80 %
Amundi MSCI China	0,79 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,78 %
KBC GROUP NV	0,77 %
SIEMENS AG-REG	0,77 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,76 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,75 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,74 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,74 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,73 %
WALT DISNEY CO/THE	0,70 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,68 %
Franklin FTSE India	0,68 %
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,68 %
RTX CORP	0,68 %

SALESFORCE COM	0,68 %
PRYSMIAN SPA	0,67 %
ABBOTT LABORATORIES	0,66 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,64 %
BNP PARIBAS	0,63 %
NATIONAL GRID PLC	0,63 %
ALLIANZ SE-REG	0,62 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,61 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,60 %
SONOVA HOLDING	0,60 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,59 %
NESTLE SA-REG	0,59 %
AMERICAN TOWER CL A	0,57 %
BUREAU VERITAS	0,55 %
DANAHER CORP	0,55 %
RELX PLC	0,54 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,53 %
LINDE PLC	0,52 %
TECK RESOURCES-B USD	0,52 %
DANONE	0,51 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,49 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,49 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,49 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,49 %
CAPGEMINI SE	0,47 %
ADOBE INC	0,46 %
BECTON DICKINSON	0,46 %
ESSILORLUXOTTICA	0,46 %
KRAFT HEINZ CO/THE	0,46 %
LONZA GROUP AG-REG	0,46 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,46 %
SHELL PLC EUR	0,46 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,45 %
CDW CORP/DE	0,43 %
KERRY GROUP PLC-A	0,43 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,41 %
CEZ AS	0,41 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,39 %
ASML HOLDING NV	0,38 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,38 %
COGNIZANT TECH.S	0,37 %
DEERE & CO	0,37 %
ORGANON & CO	0,37 %
PRUDENTIAL PLC	0,37 %
WHITBREAD PLC	0,37 %

AKZO NOBEL N.V.	0,36 %
PFIZER INC	0,35 %
MICHELIN (CGDE)	0,34 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,33 %
STANLEY BLACK&DECKER INC	0,33 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,32 %
KION GROUP AG	0,32 %
SCHLUMBERGER LTD	0,29 %
COMCAST CORP-CLASS A	0,27 %
MONCLER SPA	0,25 %
FRANK LIB KOREA	0,24 %
ING GROEP NV	0,23 %
STELLANTIS	0,23 %
LAS VEGAS SANDS CORP	0,21 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,20 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,20 %
TOTALENERGIES SE PARIS	0,18 %
NESTE OYJ	0,15 %
NEXI SPA	0,12 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	11,82 %