

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 08. 2024

Výkonnost fondu:

Obecně pozitivní srpnový vývoj na akciových trzích vedl k nárůstu hodnoty fondu o 1,00 %. Začátek měsíce přitom přinesl zvýšenou kolísavost, když data z amerického trhu práce skončila pod očekáváním analytiků a míra nezaměstnanosti vzrostla na nejvyšší úroveň od roku 2021. To spolu s překvapivým zvýšením sazeb ze strany japonské centrální banky vedlo k prudkému poklesu na většině akciových trhů. Silnější americká ekonomická data v druhé polovině měsíce ale přispěla ke stabilizaci, kdy podporu přinesl i projev šéfa americké centrální banky (Fed), který naznačil ochotu začít v září snižovat úrokové sazby. Americký index S&P 500 tak znovu posunul historická maxima a v srpnu si připsal 2,4 %. Evropské akcie rostly o něco pomalejším tempem, když index MSCI Europe posílil o 1,6 %. Za slabším výkonem stála mj. horší výkonnost britských akcií, které v srpnu zaostávaly za výkonem akcií v eurozóně. Index rozvíjejících se trhů MSCI Emerging Markets v srpnu posílil také o 1,6 %, kdy vývoj z velké části kopíroval pokles a následné oživení amerického trhu. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů zaznamenal fond slabší výkonnost, danou zejména relativně horší průměrnou výkonností vybraných titulů a zastoupením japonských akcií v portfoliu, jejichž hodnota v průběhu srpna poklesla.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	10,62%	1,00%	3,41%	6,26%	15,83%	31,07%	16,33%	67,82%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

Na začátku srpna jsme využili poklesu u technologických titulů a přikoupili akcie společností Apple, Cisco a Nvidia. V Evropě jsme pak nově otevřeli pozici ve společnosti Danone (spotřební zboží), která naopak patří spíše k defenzivnějším titulům. Podíl akcií i přesto proti předcházejícímu měsíci mírně poklesl, a to zejména v důsledku přílivu nových prostředků do fondu.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (88 % portfolia):

Po rozkolísaném začátku měsíce se vrátily akciové trhy zpět na růstovou trajektorii, kdy na rozdíl od první poloviny roku byl růst méně koncentrovaný mezi největší akciové tituly a více rozprostřený napříč trhem. V srpnu tak podobným tempem rostly růstové i hodnotové akcie, příliš se naopak nedařilo sedmi největším americkým firmám („Magnificent 7“). To odpovídá našim očekáváním ohledně rozšiřování růstu ziskovosti i mimo úzký segment firem, který z tohoto růstu těžil v posledních čtvrtletích. I nadále tak zůstáváme nejvíce podváženi v technologickém sektoru. Proti předcházejícímu měsíci jsme však toto podvážení mírně snížili, kdy jsme využili poklesu u technologických titulů ze začátku srpna a přikoupili akcie společností Apple, Cisco a Nvidia (vše technologie). V Evropě jsme pak nově otevřeli pozici ve společnosti Danone (spotřební zboží), která naopak patří spíše k defenzivnějším titulům. Podíl akcií i nadále udržujeme v blízkosti neutrální úrovně (90 %), kdy jsme připraveni navyšovat tento podíl v případě zajímavých příležitostí na námi sledovaných trzích. V dalších měsících bude zásadní především makroekonomický vývoj a následná reakce hlavních centrálních bank. V případě americké centrální banky již nemusí být rozhodující čísla ohledně inflace, kdy pokles meziroční míry pod 3 % z posledních měsíců otevřel prostor Fedu pro zahájení cyklu snižování sazeb. Samotné tempo bude spíše určovat další ekonomický vývoj v čele s daty z trhu práce. Případné pokračující zhoršování podmínek v americké ekonomice by tak patrně vedlo k razantnějšímu snižování sazeb na nejbližších zasedáních.

Nástroje peněžního trhu (12 % portfolia):

Na začátku srpna proběhlo letošní páté měnově-politické zasedání České národní banky, kde bankovní rada znovu rozhodla o snížení úrokových sazeb. Podle očekávání letos poprvé zpomalilo tempo z dvojnásobných kroků a ČNB snížila úrokové sazby o 25bb. Jednomyslným rozhodnutím bankovní rady se tak základní úroková sazba dostala na 4,50 %. Do konce letošního roku zbývají ještě 3 měnově-politická zasedání, kde se budou členové bankovní rady s největší pravděpodobností rozhodovat mezi stabilitou a snížením sazeb. Aktualizovaná prognóza ČNB počítá na konci letošního roku s úrokovými sazbami těsně pod současnými úrovněmi. Vzhledem k nejaktuálnějším datům ale předpokládáme spíše více holubičí přístup se základní úrokovou sazbou v okolí 4 % na konci roku 2024.

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	3,87 %
ISHARES CORE S&P 500	3,27 %
A-I MSCI EUROPE	3,22 %
Amundi SP 500	2,60 %
Am Stoxx Eur600	2,47 %
MICROSOFT CORP	2,07 %
Amundi MSCI Emerging Mkt Ex China	1,92 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,87 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,87 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	1,80 %
ALPHABET INC CL A	1,61 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,53 %
ASTRAZENECA GBP	1,29 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,26 %
AMAZON.COM INC	1,23 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,21 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,16 %
CISCO SYSTEMS INC	1,08 %
APPLE INC	1,06 %
SANOFI - PARIS	1,04 %
SCHNEIDER ELECT SE	1,03 %
NVIDIA CORP	1,02 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,98 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,96 %
AM MSCI USA ESG LEADERS	0,94 %
KBC GROUP NV	0,89 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,85 %
WELLS FARGO & CO	0,85 %
SIEMENS AG-REG	0,84 %
BNP PARIBAS	0,82 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,82 %
NESTLE SA-REG	0,81 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,81 %
PRYSMIAN SPA	0,81 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,81 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,81 %
HOME DEPOT INC	0,78 %
RTX CORP	0,78 %
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,76 %
NATIONAL GRID PLC	0,74 %
Franklin FTSE India	0,73 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,73 %

LYXOR MSCI CHINA	0,72 %
ALLIANZ SE-REG	0,71 %
ABBOTT LABORATORIES	0,70 %
DANAHER CORP	0,70 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,69 %
SONOVA HOLDING	0,68 %
AMERICAN TOWER CL A	0,68 %
BUREAU VERITAS	0,67 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,66 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,66 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,64 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,63 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,61 %
CDW CORP/DE	0,61 %
RELX PLC	0,60 %
WALT DISNEY CO/THE	0,60 %
TECK RESOURCES-B USD	0,60 %
SALESFORCE COM	0,60 %
LINDE PLC	0,60 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,60 %
CAPGEMINI SE	0,59 %
DANONE	0,58 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,58 %
ORGANON & CO	0,58 %
ADOBE INC	0,57 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,57 %
KRAFT HEINZ CO/THE	0,57 %
LONZA GROUP AG-REG	0,57 %
BECTON DICKINSON	0,57 %
SHELL PLC	0,56 %
ASML HOLDING NV	0,55 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,55 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,54 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,52 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,51 %
KERRY GROUP PLC-A	0,51 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,51 %
ESSILORLUXOTTICA	0,51 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,47 %
MICHELIN (CGDE)	0,47 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,47 %
AKZO NOBEL N.V.	0,44 %
PRUDENTIAL PLC	0,44 %
WHITBREAD PLC	0,44 %
STANLEY BLACK&DECKER INC	0,42 %

CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,41 %
PFIZER INC	0,40 %
COGNIZANT TECH.S	0,40 %
CEZ AS	0,39 %
KION GROUP AG	0,39 %
MONCLER SPA	0,35 %
DEERE & CO	0,34 %
SCHLUMBERGER LTD	0,33 %
FRANK LIB KOREA	0,31 %
ING GROEP NV	0,31 %
COMCAST CORP-CLASS A	0,28 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,28 %
STELLANTIS	0,27 %
NESTE OYJ	0,27 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,25 %
HEALTH CARE SEL SECT	0,24 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,23 %
TOTALENERGIES SE PARIS	0,19 %
LAS VEGAS SANDS CORP	0,18 %
UTILITIES SELEC SPDR	0,16 %
NEXI SPA	0,15 %
CONSUMER STAPLES	0,11 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	11,72 %