

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 01. 2025

Výkonnost fondu:

Začátek roku byl pro akciové trhy výrazně pozitivní a hodnota fondu tak během uplynulého měsíce vzrostla o 4,13 %. Samotný lednový vývoj přitom nabídl v mnoha ohledech odlišný obrázek, než který byl obvyklý pro předcházející rok. V rámci regionů dominovala Evropa nad Spojenými státy, hodnotové tituly pak výkonností porážely růstové. Americký akciový trh přijal pozitivně inauguraci Donalda Trumpa, v závěru měsíce ale výkonnost zbrzdil technologický sektor. Ten zaznamenal pokles v reakci na novinky ohledně AI modelu čínské společnosti DeepSeek, který údajně s výrazně menším využitím energie a výpočetní techniky dokáže generovat výsledky srovnatelné s nejnámějšími AI modely. I navzdory tomu si americký index S&P 500 v lednu připsal 2,8 %. Evropské akcie těžily zejména z navyšování očekávání analytiků ohledně ziskovosti v roce 2025 po pozitivních překvapeních z posledního čtvrtletí minulého roku. Lépe vyzněly i některé předstihové ukazatele, byť i nadále zůstávají očekávání ohledně ekonomického růstu spíše utlumené. Méně negativně pak na evropské akcie dopadala i nervozita v technologickém sektoru, vzhledem k nižšímu podílu technologických titulů ve srovnání s USA. Akciový index MSCI Europe tak v průběhu ledna posílil o 6,4 %. Akcie na rozvíjejících se trzích také rostly, když index MSCI Emerging Markets posílil o 1,8 %. Silné nárůsty registrovaly zejména akcie v Jižní Americe, výkonnost pozitivně podpořil i vývoj v Jižní Koreji. Pokles naopak stejně jako v prosinci zaznamenaly akciové tituly v Indii. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů dosáhl fond během ledna o 0,5 % lepší výkonnosti, a to zejména díky podvážení u největších amerických technologických firem.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	4,13%	4,13%	4,13%	3,98%	12,72%	24,92%	21,22%	72,77%

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

Investice s negativním vlivem:

Změny v portfoliu:

Během ledna jsme provedli několik změn, zejména v evropské části, směřující k větší koncentraci portfolia. Navýšili jsme naši pozici ve společnostech Nexi (finance), BMW (zboží dlouhodobé

spotřeby), Neste, Shell (obě petrochemie) a Novo Nordisk (zdravotnictví). Vyprodali jsme naopak akcie společností TotalEnergies (petrochemie), ING Groep (finance) a Stellantis (zboží dlouhodobé spotřeby). V americké části portfolia jsme pak v závěru měsíce prodali také naši pozici ve společnostech Stanley Black & Decker (průmysl) a Comcast (komunikační služby). Podíl akciové složky i nadále zůstává v těsné blízkosti neutrální úrovně (90 %).

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (90 % portfolia):

Akcie v lednu zaznamenaly pozitivní výkonnost, kdy hlavním hybatelem byl především návrat Donalda Trumpa na post prezidenta Spojených států. Lze očekávat, že éra „Trump 2.0“ se neobejde bez zvýšené nejistoty a trhy budou i nadále čelit řadě protichůdných vlivů. Trumpova pro-americky orientovaná politika posiluje narativ o výjimečnosti USA a nahrává vývoji na americkém akciovém trhu. Zahraniční politika amerického prezidenta naopak vnáší nejistotu do současných obchodních vztahů a zavádění cel může mít negativní dopady i na trajektorii inflace. To pak spolu s pokračující fiskální expanzí představuje argument pro vyšší sazby po delší dobu, což ostatně vnímá i americká centrální banka. Akcie zároveň ovlivňují i vlivy mimo dosah prezidenta Trumpa, jako bylo např. v lednu oznámení ohledně AI modelu čínské společnosti DeepSeek. Dohromady tak tento vývoj přispívá k vyšší volatilitě a prozatím i k širšímu růstu, který byl dříve koncentrován především do Spojených států a technologického sektoru. To je ostatně trend, jehož pokračování očekáváme i v následujících měsících.

Během ledna jsme provedli několik změn zejména v evropské části, směřující k větší koncentraci portfolia. Navýšili jsme tak naši pozici ve společnostech Nexi (finance), BMW (zboží dlouhodobé spotřeby), Neste, Shell (obě petrochemie) a Novo Nordisk (zdravotnictví). Vyprodali jsme naopak akcie společností TotalEnergies (petrochemie), ING Groep (finance) a Stellantis (zboží dlouhodobé spotřeby). V americké části portfolia jsme pak v závěru měsíce prodali také naši pozici ve společnostech Stanley Black & Decker (průmysl) a Comcast (komunikační služby) – v obou případech následný pokles po zveřejnění výsledků potvrdil naše obavy, na základě kterých jsme akcie prodávali.

I nadále zůstáváme mírně podvážení v Evropě, což kompenzuje srovnatelné nadvážení ve Spojených státech. V posledních měsících jsme však tyto rozdíly redukovali a váhy obou regionů se tak nacházejí blíže neutrální úrovni. To platí i o celkovém podílu akciové složky, který je na neutrální úrovni (90 %). Z pohledu sektorů preferujeme zejména sektor financí a zdravotnictví, největší podvážení naopak udržujeme v technologickém a energetickém sektoru. I nadále pak zůstáváme obezřetní u největších amerických společností, kde ve většině případů zůstáváme podvážení proti relevantním indexům.

Nástroje peněžního trhu (10 % portfolia):

Leden patřil mezi menší část měsíců bez měnově-politického zasedání České národní banky a základní úroková sazba tak po celou dobu setrvala na 4,00 %. Několik členů bankovní rady ale v průběhu měsíce indikovalo, že je připraveno pokračovat ve snižování sazeb za předpokladu umírněného lednového výsledku inflace. V letošním roce očekáváme uvolňování měnové politiky, byť již výrazně pomalejším tempem než v roce 2024. Základní úroková sazba by v průběhu letošního roku měla poklesnout do okolí 3,5 %, kdy zastavení nad nebo pod touto úrovní ovlivní především vývoj inflace. Důležitý bude i vývoj sazeb u hlavních centrálních bank spolu s daty ohledně ekonomického růstu v Česku a v rámci eurozóny.

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	5,34 %
ISHARES CORE S&P 500	5,15 %
A-I MSCI EUROPE	4,49 %
Am Stoxx Eur600	3,27 %
Amundi SP 500	2,84 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,44 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	2,09 %
MICROSOFT CORP	2,08 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,01 %
ALPHABET INC CL A	1,95 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADER	1,89 %
AMAZON.COM INC	1,59 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,47 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,35 %
WELLS FARGO & CO	1,14 %
CISCO SYSTEMS INC	1,13 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,11 %
AMUNDI RUSSELL 2000	1,09 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	1,02 %
APPLE INC	0,96 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,94 %
NVIDIA CORP	0,94 %
ASTRAZENECA GBP	0,91 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,90 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,87 %
SANOFI - PARIS	0,87 %
Amundi MSCI China	0,84 %
SIEMENS AG-REG	0,84 %
BNP PARIBAS	0,83 %
KBC GROUP NV	0,81 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,81 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,80 %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,79 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,79 %
HOME DEPOT INC	0,77 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,76 %
ALLIANZ SE-REG	0,72 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,72 %
AMUNDI MSCI CHINA	0,71 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,71 %
RTX CORP	0,71 %
ABBOTT LABORATORIES	0,70 %

PRYSMIAN SPA	0,70 %
SALESFORCE COM	0,70 %
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	0,67 %
SHELL PLC EUR	0,67 %
WALT DISNEY CO/THE	0,66 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,65 %
Franklin FTSE India	0,63 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,62 %
DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,62 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,60 %
NATIONAL GRID PLC	0,60 %
SONOVA HOLDING	0,60 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,59 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,58 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,58 %
RELX PLC	0,57 %
NESTLE SA-REG	0,56 %
BUREAU VERITAS	0,55 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	0,54 %
PRUDENTIAL PLC	0,53 %
CAPGEMINI SE	0,52 %
BECTON DICKINSON	0,51 %
DANAHER CORP	0,51 %
DANONE	0,51 %
ESSILORLUXOTTICA	0,51 %
AMERICAN TOWER CL A	0,49 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,49 %
LINDE PLC	0,49 %
LONZA GROUP AG-REG	0,48 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,48 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,48 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,47 %
CDW CORP/DE	0,47 %
TECK RESOURCES-B USD	0,46 %
KERRY GROUP PLC-A	0,45 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,45 %
CEZ AS	0,44 %
KRAFT HEINZ CO/THE	0,43 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA	0,42 %
ASML HOLDING NV	0,40 %
ADOBE INC	0,39 %
COGNIZANT TECH.S	0,37 %
DEERE & CO	0,37 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,37 %
MICHELIN (CGDE)	0,36 %

ORGANON & CO	0,36 %
PFIZER INC	0,36 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,36 %
WHITBREAD PLC	0,35 %
AKZO NOBEL N.V.	0,34 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,32 %
KION GROUP AG	0,32 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,32 %
MONCLER SPA	0,31 %
NESTE OYJ	0,28 %
SCHLUMBERGER LTD	0,26 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,23 %
FRANK LIB KOREA	0,23 %
NEXI SPA	0,22 %
LAS VEGAS SANDS CORP	0,20 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	9,84 %