

KB Vyvážený účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 11. 2024

Výkonnost fondu:

Listopadový vývoj na akciových a dluhopisových trzích byl pozitivně ovlivněn především výsledkem amerických prezidentských voleb a hodnota fondu tak v uplynulém měsíci vzrostla o 2,71 %. Vítězství Donalda Trumpa spolu s úspěchem Republikánů v obou komorách Kongresu podpořilo naději, že v následujících letech bude americký akciový trh těžit z pokračujícího růstu tamní ekonomiky. Americký index S&P 500 tak zaznamenal letošní nejlepší měsíční výkon a v listopadu posílil o 5,9 %. Evropské akcie zaznamenaly smíšený vývoj, kdy všeobecný optimismus na akciovém trhu byl mírněn obavami ohledně dopadů obchodní politiky Donalda Trumpa. V rámci listopadu i přesto dokázaly evropské akcie posílit především zásluhou finančních titulů. Index MSCI Europe tak rostl o 1,1 %. Akcie na rozvíjejících se trzích naopak ztrácely, když index MSCI Emerging Markets oslabil o 3,6 %. Dluhopisová část byla také z velké míry ovlivněna prezidentskými volbami v USA. V případě Spojených států investoři očekávají od Trumpovy administrativy vyšší fiskální výdaje, které spolu s dalšími opatřeními mohou přispět ke zvýšené inflaci. Bezprostředně po volbách tak americké výnosy zaměřily výše (=ceny dluhopisů klesaly), výnosy ve většině Evropy naopak po prezidentských volbách klesaly (=ceny dluhopisů rostly), kdy změny v americké obchodní politice mohou negativně dopadnout na hospodářský růst eurozóny a naopak spíše uspišit tempo snižování sazeb ze strany Evropské centrální banky. České státní dluhopisy se pak ocitly zhruba na polovině cesty, kdy výraznější růst cen brzdilo domácí dění. Stále více je totiž investory očekáván scénář, kdy bankovní rada pozastaví cyklus snižování sazeb a na přelomu roku ponechá úrokové sazby na současných úrovních. To se odráželo zejména na kratší straně křivky, která obecně více reflektuje domácí dění a kde v listopadu rostly ceny pomalejším tempem. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) tak během listopadu posílil o 1,0 %.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	9,12%	2,71%	2,29%	4,96%	12,26%	22,32%	15,41%	35,88%

Investice s pozitivním vlivem: Akciové investice, české státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: -

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

Rohanské nábřeží 693/10, Praha 8, 186 00, Česká republika, e-mail: infocr@amundi.com, www.amundi.cz, IČO 256 84 55

Tel.: +420 296 354 111

Společnost zapsaná 31. července 1998 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483.

Změny v portfoliu:

Na začátku listopadu jsme provedli větší množství drobných změn, kdy jsme z akciové části portfolia odprodali některé menší pozice v evropských společnostech a současně jsme vyprodali část sektorově zaměřených ETF. Pozice jsme pak nahradili skrze obecně zaměřenými indexovými fondy ETF Amundi – MSCI Europe, iShares Core - S&P 500 a SPDR - S&P 500. I vlivem růstu akciového a dluhopisového trhu pak mírně vzrostl podíl těchto složek na úkor nástrojů peněžního trhu.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (48 % 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 tržního kolísání zaznamenaly 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-Americký“ orientované politiky. Ve zbytku regionů byla výkonnost slabší, mj. kvůli obavám z dopadů předpokládaných změn v obchodní politice Spojených států.

Během listopadu jsme provedli větší množství drobných změn, kdy jsme z akciové části portfolia odprodali některé menší pozice v evropských společnostech a zároveň jsme vyprodali část sektorově zaměřených ETF. Pozice jsme pak nahradili skrze obecně zaměřené ETF Amundi – MSCI Europe, iShares Core - S&P 500 a SPDR - S&P 500. I vlivem růstu na akciovém a dluhopisovém trhu pak mírně vzrostl podíl těchto složek na úkor nástrojů peněžního trhu.

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 však zůstáváme obezřetní a podíl akcií udržujeme poblíž neutrální úrovně.

Dluhopisy (38 % portfolia):

V následujících týdnech bude dluhopisový trh i nadále z velké míry ovlivňován nejaktuálnějšími domácími a zahraničními makroekonomickými daty. Z domácího prostředí budou zásadní především dvě události. V první polovině měsíce vyjde výsledek inflace, kdy zejména vlivem nižší srovnávací základny očekáváme nárůst meziroční míry nad 3 %. V druhé polovině měsíce pak proběhne zasedání České národní banky, kde pravděpodobně dojde k pozastavení cyklu snižování úrokových sazeb. Případný příznivější výsledek prosincové inflace by ale mohl přesvědčit bankovní radu ke snížení i na letošním posledním měnově-politickém zasedání. Ze zahraničního dění pak budou zásadní i prosincová zasedání americké a evropské centrální banky. Zatímco v případě Spojených států nelze vyloučit pauzu ve snižování sazeb, v eurozóně bude naopak probíhat diskuze o možném zrychlení snižování sazeb (o 50bp). Investoři pak budou dále sledovat i vyjádření Donalda Trumpa a jím vybraných kandidátů na vládní posty. V rámci eurozóny bude zásadní další politický vývoj ve Francii a Německu. Dění na trhu nadále pečlivě vyhodnocujeme a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět případné změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (14 % 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 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	8,71 %
A-I MSCI EUROPE	8,39 %
ISHARES CORE S&P 500	8,37 %
SPDR TRUST SERIES 1	8,32 %
Am Stoxx Eur600	5,62 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	5,40 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	4,52 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	3,75 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	3,22 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	3,02 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	2,61 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	2,41 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	2,25 %
Amundi SP 500	2,14 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,11 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,93 %
Český státní dluhopis 4.20% 12/36	1,82 %
MICROSOFT CORP	1,36 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	1,27 %
AMUNDI S&P 500 EW ESG LEADERS	1,00 %
ALPHABET INC CL A	0,90 %
AM MSCI USA ESG LEADERS	0,79 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,78 %
WELLS FARGO & CO	0,64 %
AMAZON.COM INC	0,59 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	0,56 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,53 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,50 %
CZGPX FRN 03/27	0,45 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,40 %
Amundi MSCI China	0,36 %
Franklin FTSE India	0,32 %
CAPGEMINI SE	0,30 %
CEZ AS	0,24 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,23 %
TOTALENERGIES SE PARIS	0,20 %
KBC GROUP NV	0,18 %
STELLANTIS	0,18 %
PFIZER INC	0,14 %
Nástroje peněžního trhu	13,47 %