

KB Akciový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30.09.2025

Výkonnost fondu:

V září pokračoval růst na akciovém trhu a hodnota fondu tak vzrostla šestý měsíc v řadě, tentokrát o 2,35 %. Ceny akcií rostly především na pozadí očekávaného pokračujícího ekonomického růstu v USA, snižování sazeb a pozitivních dopadů AI na budoucí výsledky firem. Důležitou událostí bylo i uvolnění podmínek měnové politiky ze strany americké centrální banky, která podle očekávání snížila úrokové sazby o 25bb. Americký akciový index S&P 500 tak pokračoval v posouvání historických maxim a jeho hodnota vzrostla během září o 3,6 %. Evropský index MSCI Europe rostl zhruba polovičním tempem (+1,6 %), mj. kvůli slabšímu výkonu německého akciového trhu a celkově menšímu podílu technologických akcií, které během září, např. v USA, výrazně rostly. Nadále se dařilo akciím na rozvíjejících se trzích, což reflektuje silný nárůst indexu MSCI Emerging Markets. Ten během září posílil o 7,2 %, a to především díky růstu cen technologických akcií v regionu Asie. Ve srovnání s kompozitním indexem relevantních akciových trhů zaznamenal fond o 0,3 % slabší výkonnost, a to především kvůli částečně otevřené měnové pozici a menšímu podílu technologických akcií.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	11,33%	2,35%	4,72%	10,96%	8,81%	30,94%	54,62%	84,72%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V průběhu září jsme provedli několik změn ve složení portfolia. Začátkem měsíce jsme navýšili naši pozici na rozvíjejících se trzích skrze ETF Amundi - MSCI Emerging Markets. V rámci finančního sektoru jsme přikoupili akcie společnosti FincoBank, Bank of America a Visa. Mírně jsme naopak snížili pozici v BNY. V rámci sektoru zdravotnictví jsme pak přikoupili akcie Johnson & Johnson, a naopak vyprodali akcie společností Pfizer a Organon. Kromě těchto změn jsme do portfolia nově zařadili společnost Synopsys (technologie), po silném růstu odprodali menší část pozice ve společnosti Doosan Škoda Power (průmysl) a kompletně vyprodali akcie firmy Schlumberger (petrochemie).

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.

Vývoj investic v portfoliu

Akcie (89 % portfolia):

Optimismus ohledně témat týkajících se umělé inteligence patřil v uplynulých měsících k hlavním důvodům růstu cen akcií, a to především na americkém akciovém trhu. Po období zpomalení tak znovu akceleroval příliv prostředků do největších amerických akcií v rámci tzv. Magnificent 7, což odráží i jejich zářijový růst o 9 % (index Bloomberg Magnificent 7 TR). I nadále jsme u části z těchto titulů podvážení, kdy považujeme současné předpoklady trhu ohledně dopadů a výdajů na AI v řadě ohledů za značně optimistické. Celková pozitivní nálada, a to nejen v USA, je podpořena i očekávanou pokračující fiskální expanzí a zároveň výhledem na uvolňování měnové politiky. To v důsledku vede u některých sektorů k dalšímu navyšování tržních valuací. V celkovém výhledu tak zůstáváme mírně optimističtí, preferujeme ale spíše společnosti mimo segment největších titulů, kde se valuační nachází v blízkosti nebo na úrovni historických maxim. Nejvíce podvážení jsme tak aktuálně v technologickém sektoru, nejvíce nadvážení naopak zůstáváme v sektoru financí. Celkový podíl akcií se pak i nadále nachází v blízkosti neutrální úrovně.

V průběhu září jsme provedli několik změn ve složení portfolia. Začátkem měsíce jsme navýšili naši pozici na rozvíjejících se trzích skrze ETF Amundi - MSCI Emerging Markets. V rámci finančního sektoru jsme přikoupili akcie společnosti FincoBank, Bank of America a Visa. Mírně jsme naopak snížili pozici v BNY. V rámci sektoru zdravotnictví jsme pak přikoupili akcie Johnson & Johnson, a naopak vyprodali akcie společností Pfizer a Organon. Kromě těchto změn jsme do portfolia nově zařadili společnost Synopsys (technologie), po silném růstu odprodali menší část pozice ve společnosti Doosan Škoda Power (průmysl) a kompletně vyprodali akcie firmy Schlumberger (petrochemie).

V následujících měsících bude trh i nadále ovlivňovat kombinace faktorů, kdy hlavní pozornost trhu bude směřovat zejména k datům z amerického trhu práce. Důležitá zůstávají čísla týkající se inflace spolu s informacemi ohledně cel a dalším politickým vývojem v Evropě i USA. Roli pak budou hrát i přicházející hospodářské výsledky firem za třetí kvartál.

Nástroje peněžního trhu (11 % portfolia):

Na zářijovém zasedání znovu rozhodla Česká národní banka o ponechání sazeb na stejných úrovních, základní úroková sazba tak setrvala na 3,5 %. Trh toto rozhodnutí všeobecně očekával a překvapením nebyla ani jednomyslnost bankovní rady, která provázela i předcházející dvě zasedání. Guvernér Michl nevyloučil možnost pohybu jedním či druhým směrem, v obou případech je ale latka pro změnu relativně vysoko a určující bude především další vývoj inflace. Hodnoty v blízkosti 2% hranice spolu s relativně silným kurzem koruny mohou dle našeho názoru být dostatečným důvodem pro hlasy ve prospěch snížení sazeb na začátku příštího roku. Předpokládáme ale, že půjde pouze o jemné „ladění“ v blízkosti současných úrovní.

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	4,34 %
iShares Core S&P 500	4,19 %
A-I MSCI EUROPE	3,96 %
Am Stoxx Eur600	2,90 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,61 %
Amundi Core SP 500	2,34 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,19 %
MICROSOFT CORP	1,91 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,77 %
ALPHABET INC CL A	1,76 %
APPLE INC	1,71 %
Amu S&P EqI Wt ESG Ldrs	1,46 %
NVIDIA CORP	1,42 %
AMAZON.COM INC	1,40 %
ASML HOLDING NV	1,12 %
BANK OF AMERICA CORP	1,04 %
ASTRAZENECA GBP	0,97 %
CISCO SYSTEMS INC	0,94 %
US BANCORP	0,93 %
BROADCOM INC	0,92 %
KBC GROUP NV	0,91 %
WELLS FARGO & CO	0,91 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,90 %
SIEMENS AG-REG	0,89 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,89 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,89 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,86 %
INTESA SANPAOLO	0,83 %
Amundi MSCI China ETF Acc	0,83 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	0,82 %
BNP PARIBAS	0,82 %
JOHNSON & JOHNSON	0,79 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,77 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,74 %
VISA INC-CLASS A SHARES	0,74 %
NESTE OYJ	0,73 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,72 %
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,70 %
TESCO PLC	0,70 %
ELI LILLY & CO	0,70 %
ALLIANZ SE-REG	0,69 %
RTX CORP	0,67 %
UNION PACIFIC CORP	0,67 %
AMUNDI MSCI CHINA A II	0,67 %

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,67 %
PRUDENTIAL PLC	0,66 %
MARTIN MARIETTA MATERIALS	0,65 %
VINCI SA (PARIS)	0,65 %
BAKER HUGHES A GE CO	0,64 %
NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,64 %
RELX PLC	0,63 %
UCB SA	0,63 %
SCHWAB (CHARLES) CORP	0,62 %
SMITH & NEPHEW PLC	0,62 %
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	0,59 %
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,59 %
FINECOBANK SPA	0,59 %
ADVANCED MICRO DEVICES	0,58 %
AMUNDI MSCI EM ASIA	0,58 %
COCA-COLA CO/THE	0,58 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	0,57 %
DOOSAN SKODA POWER AS	0,56 %
HOME DEPOT INC	0,56 %
SHELL PLC EUR	0,56 %
DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,55 %
SANOFI - PARIS	0,55 %
LONZA GROUP AG-REG	0,54 %
INFORMA PLC	0,54 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	0,54 %
NATIONAL GRID PLC	0,54 %
PUBLICIS GROUPE SA	0,53 %
WALT DISNEY CO/THE	0,50 %
MICHELIN (CGDE)	0,49 %
VERTEX PHARMACEUTIC	0,49 %
MONCLER SPA	0,48 %
Franklin FTSE India	0,48 %
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	0,47 %
CEZ AS	0,47 %
SOPRA STERIA GROUP	0,47 %
COMPASS GROUP PLC GBP	0,46 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,45 %
NESTLE SA-REG	0,44 %
KONINKLIJKE KPN NV	0,44 %
AERCAP HOLDINGS NV	0,44 %
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,42 %
AMERICAN ELECTRIC POWER	0,41 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,41 %
AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UC ETF-USD	0,40 %
BUREAU VERITAS	0,40 %
CMS ENERGY CORP	0,39 %
SYNOPSYS INC	0,39 %

LINDE PLC	0,39 %
AMERICAN TOWER CL A	0,38 %
SALESFORCE COM	0,37 %
AIR PRODUCTS & CHEMI	0,36 %
TECK RESOURCES-B USD	0,36 %
TRUIST FINANCIAL CORP	0,34 %
INPOST SA	0,34 %
WHITBREAD PLC	0,33 %
HOWDEN JOINERY GRP	0,31 %
CAPGEMINI SE	0,30 %
KERRY GROUP PLC-A	0,29 %
ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,29 %
ORSTED A/S-UNSP ADR	0,29 %
BECTON DICKINSON	0,28 %
ERSTE GROUP BANK AG	0,27 %
DEERE & CO	0,27 %
FRANK LIB KOREA UCITS ETF(LSE)	0,25 %
ADOBE INC	0,23 %
NEXI SPA	0,18 %
NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
Nástroje peněžního trhu	10,61 %