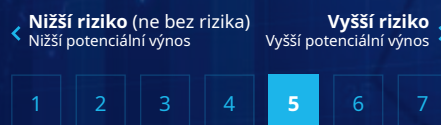


KB Akciový účastnický fond

Komentář za třetí čtvrtletí



Během třetího čtvrtletí roku 2025 pokračoval růst na akciových trzích, díky čemuž vzrostla hodnota fondu o 4,72 %.

Akciové trhy rostly mj. díky zvolnění napětí v globální obchodní politice, kdy došlo k uzavření několika zásadních obchodních dohod.

Určující po další vývoj bude zejména vývoj ve Spojených státech, kde rezonují obavy ze zhoršující se situace na trhu práce. To ale zároveň vede k růstu očekávání ohledně rychlosti snižování úrokových sazeb.

- Začátku třetího čtvrtletí dominovalo téma cel a s tím souvisejících obchodních dohod. Optimismus nejdříve podpořilo opakované odkládání finálního rozhodnutí, což poskytlo většině z hlavních obchodních partnerů dostatek času k dojednání obchodních dohod. Ve většině případů došlo k relativně výraznému zvýšení celní zátěže ve srovnání s minulostí, zároveň šlo ale často o hodnoty níže než trh očekával, což ve výsledku podpořilo optimistickou náladu na akciových trzích. V druhé polovině měsíce pak titulky patřily zejména makroekonomickým číslům z USA, a to především kvůli opakovaně horším než očekávaným číslům z trhu práce. Nad nejistotou ohledně dalšího ekonomického vývoje ale převážil optimismus z reakce americké centrální banky (Fed), která po horších číslech obnovila cyklus snižování sazeb. Americké akcie tak za sebou mají silný kvartál, ve kterém index S&P 500 posílil o 8,1 %. Evropské akcie naopak stejně jako ve druhém čtvrtletí nedokázaly se Spojenými státy držet tempo a index MSCI Europe vzrostl „jen“ o 3,6 %. Za slabší výkonnost stála mj. politická nejistota ve Francii a více jestrábí výhled na budoucí měnovou politiku ECB. Dvouciferný růst si pak připsal index MSCI Emerging Markets (+10,6 %), mj. díky slabšímu dolaru a silnému výkonu akcií v Číně.
- Náladu na akciových trzích zůstala i během třetího čtvrtletí optimistická a většina hlavních indexů se na jeho konci pohybuje v blízkosti svých dlouhodobých maxim. Výsledky firem za druhé čtvrtletí z velké části překonaly očekávání a obávaný dopad cel se v hospodaření firem projevil jen v menším měřítku. Rizikem ale i nadále zůstává případný propis do výsledků v závěru roku. Ekonomické prostředí setrvává pro akcie relativně příznivé, kdy i přes oslabování trhu práce očekáváme ve Spojených státech pokračující ekonomický růst. Celková pozitivní náladu, a to nejen v USA, je podpořena i očekávanou pokračující fiskální expanzí a současně výhledem na uvolňování měnové politiky. To ale

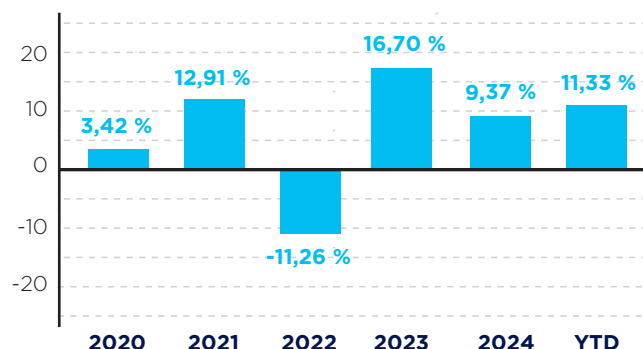
v důsledku vede u některých sektorů k dalšímu navyšování valuací. V celkovém výhledu tak zůstáváme mírně optimističtí, preferujeme však spíše společnosti mimo segment největších titulů, kde se valuace nacházejí v blízkosti nebo na úrovni historických maxim.

- Celkově podíl akcií udržujeme v blízkosti neutrální úrovně. Nejvíce podvážení jsme aktuálně v technologickém sektoru, nejvíce nadvážení naopak zůstáváme v sektoru financí. V průběhu třetího čtvrtletí jsme pak prováděli změny napříč portfoliem, kdy jsme mj. navýšili naši pozici na rozvíjejících se trzích skrze ETF Amundi - MSCI Emerging Markets, začali budovat několik nových pozic v evropské části portfolia (Compass Group, UCB, Vinci, Tesco, FincoBank) nebo přistoupili k některým změnám v rámci sektoru zdravotnictví. I nadále jsme připraveni reagovat na aktuální vývoj a využívat případných zajímavých příležitostí.
- Důležitou součástí portfolia i nadále zůstávají nástroje peněžního trhu, jejichž podíl se během třetího čtvrtletí pohyboval v blízkosti neutrální úrovně (10 %). Tato složka dovoluje fondu flexibilitu a zároveň generuje výnos v blízkosti současné 2týdenní repo sazby ČNB. Na srpnovém i zářijovém zasedání zasedla Česká národní banka o ponechání sazeb na stejných úrovních a základní úroková sazba tak po celou dobu setrvala na 3,5 %. 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.

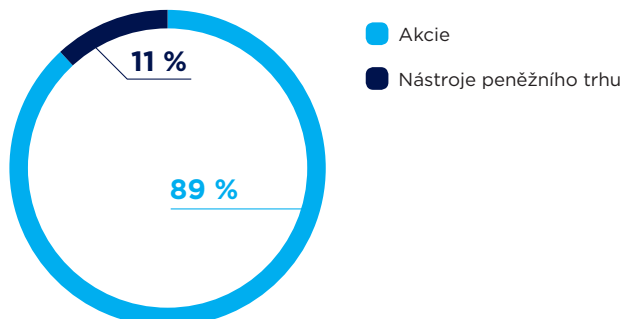
► Výkonnost fondu k 30. 9. 2025

3 měsíce	4,72 %
1 rok	8,81 %
3 roky	54,62 %
Od založení (24. 1. 2013)	84,72 %
Hodnota vlastního kapitálu	11 401 131 277 Kč
Celkový počet jednotek fondu	6 172 182 801
Hodnota jednotky fondu	1,8472

► Historická výkonnost fondu

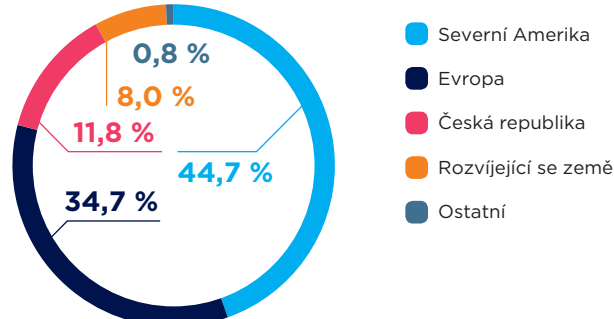


► Složení portfolia podle typu aktiv



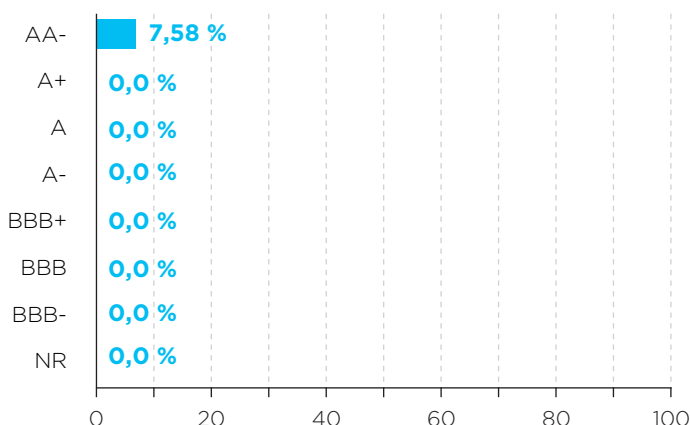
* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

► Geografické rozložení investic



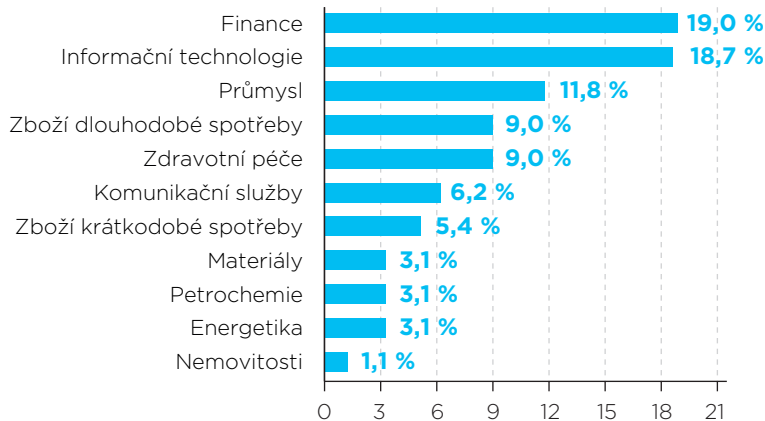
* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► Složení portfolia podle ratingu – dluhopisy a peněžní trh



* Rozdělení dle ratingu se řídí tzv. „second best“² metodikou dle ratingového členění Standard & Poor's

► Složení portfolia podle sektorů



* Sektorové rozdělení je členěno dle metodiky MSCI GICS

Nejvýznamnější pozice v portfoliu (vztaženo k hodnotě portfolia)	Váha v %
Revezní repo operace	5,4 %
SPDR TRUST SERIES 1	4,3 %
iShares Core S&P 500	4,2 %
A-I MSCI EUROPE	4,0 %
Am Stoxx Eur600	2,9 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,6 %
Amundi Core SP 500	2,3 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,2 %
MICROSOFT CORP	1,9 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,8 %

¹ Metodika **Risk Country** se řídí ekonomickými a politickými riziky země, které mohou významně ovlivnit hospodaření dané společnosti.

² Metodika **second best** se řídí druhým nejlepším ratingem od tří nezávislých ratingových agentur.

► Složení portfolia

SPDR TRUST SERIES 1	4,34 %	ALLIANZ SE-REG	0,69 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	0,45 %
iShares Core S&P 500	4,19 %	RTX CORP	0,67 %	NESTLE SA-REG	0,44 %
A-I MSCI EUROPE	3,96 %	UNION PACIFIC CORP	0,67 %	KONINKLIJKE KPN NV	0,44 %
Am Stoxx Eur600	2,90 %	AMUNDI MSCI CHINA A II	0,67 %	AERCAP HOLDINGS NV	0,44 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	2,61 %	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,67 %	INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,42 %
Amundi Core SP 500	2,34 %	PRUDENTIAL PLC	0,66 %	AMERICAN ELECTRIC POWER	0,41 %
Amu MSCI Emerg Mkt Ex Chn	2,19 %	MARTIN MARIETTA MATERIALS	0,65 %	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	0,41 %
MICROSOFT CORP	1,91 %	VINCI SA (PARIS)	0,65 %	AMUNDI MSCI EM LATIN AMERICA UC	0,40 %
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1,77 %	BAKER HUGHES A GE CO	0,64 %	ETF-USD	
ALPHABET INC CL A	1,76 %	NOVO NORDISK A/S-B XETRA	0,64 %	BUREAU VERITAS	0,40 %
APPLE INC	1,71 %	RELX PLC	0,63 %	CMS ENERGY CORP	0,39 %
Amu S&P Eql Wt ESG Ldrs	1,46 %	UCB SA	0,63 %	SYNOPSIS INC	0,39 %
NVIDIA CORP	1,42 %	SCHWAB (CHARLES) CORP	0,62 %	LINDE PLC	0,39 %
AMAZON.COM INC	1,40 %	SMITH & NEPHEW PLC	0,62 %	AMERICAN TOWER CL A	0,38 %
ASML HOLDING NV	1,12 %	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	0,59 %	SALESFORCE COM	0,37 %
BANK OF AMERICA CORP	1,04 %	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,59 %	AIR PRODUCTS & CHEMI	0,36 %
ASTRAZENECA GBP	0,97 %	FINCOBANK SPA	0,59 %	TECK RESOURCES-B USD	0,36 %
CISCO SYSTEMS INC	0,94 %	ADVANCED MICRO DEVICES	0,58 %	TRUIST FINANCIAL CORP	0,34 %
US BANCORP	0,93 %	AMUNDI MSCI EM ASIA	0,58 %	INPOST SA	0,34 %
BROADCOM INC	0,92 %	COCA-COLA CO/THE	0,58 %	WHITBREAD PLC	0,33 %
KBC GROUP NV	0,91 %	COLGATE-PALMOLIVE CO	0,57 %	HOWDEN JOINERY GRP	0,31 %
WELLS FARGO & CO	0,91 %	DOOSAN SKODA POWER AS	0,56 %	CAPGEMINI SE	0,30 %
SCHNEIDER ELECT SE	0,90 %	HOME DEPOT INC	0,56 %	KERRY GROUP PLC-A	0,29 %
SIEMENS AG-REG	0,89 %	SHELL PLC EUR	0,56 %	ISHARES SUST MSCI EM SRI	0,29 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	0,89 %	DB X-TR MSCI SM CAP-EUR	0,55 %	ORSTED A/S-UNSP ADR	0,29 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0,89 %	SANOFI - PARIS	0,55 %	BECTON DICKINSON	0,28 %
AMUNDI RUSSELL 2000	0,86 %	LONZA GROUP AG-REG	0,54 %	ERSTE GROUP BANK AG	0,27 %
INTESA SANPAOLO	0,83 %	INFORMA PLC	0,54 %	DEERE & CO	0,27 %
Amundi MSCI China ETF Acc	0,83 %	ROCKWELL AUTOMATION INC	0,54 %	FRANK LIB KOREA UCITS ETF(LSE)	0,25 %
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	0,82 %	NATIONAL GRID PLC	0,54 %	ADOBE INC	0,23 %
BNP PARIBAS	0,82 %	PUBLICIS GROUPE SA	0,53 %	NEXI SPA	0,18 %
JOHNSON & JOHNSON	0,79 %	WALT DISNEY CO/THE	0,50 %	NORILSK NICKEL PJSC-ADR DELISTED	0,00 %
AM JPX-NIKKEI 400	0,77 %	MICHELIN (CGDE)	0,49 %	Nástroje peněžního trhu	10,61 %
DEUTSCHE BOERSE AG	0,74 %	VERTEX PHARMACEUTIC	0,49 %		
VISA INC-CLASS A SHARES	0,74 %	MONCLER SPA	0,48 %		
NESTE OYJ	0,73 %	Franklin FTSE India	0,48 %		
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,72 %	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	0,47 %		
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	0,70 %	CEZ AS	0,47 %		
TESCO PLC	0,70 %	SOPRA STERIA GROUP	0,47 %		
ELI LILLY & CO	0,70 %	COMPASS GROUP PLC GBP	0,46 %		

Upozornění: Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 kterékoliv 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.