

Důvěru je třeba si získat

# KB Portfolio Dividendové: třída A

Měsíční zpráva k 30. 6. 2024 - Propagační sdělení

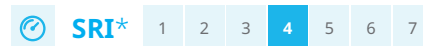
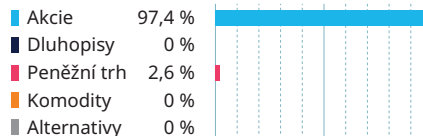
## INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do akcií **globálně známých společností, které nabízejí investorům výplatu dividendy.**

Hlavní část portfolia fondu tvoří dividendové akcie společností obchodovaných na vyspělých amerických, evropských a asijských trzích. Okrajově se investiční strategie fondu orientuje na dividendové tituly ze střední a východní Evropy.

Společnosti, které se mohou objevit v portfoliu fondu jsou například: Microsoft, VISA, PepsiCo, Procter Gamble, ČEZ apod.

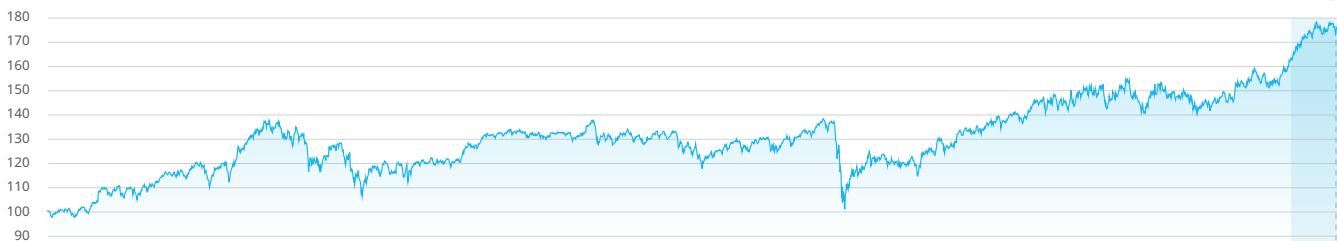
## AKTUÁLNÍ SLOŽENÍ



< Nízké riziko, potencionálně nižší výnos Vyšší riziko, potencionálně vyšší výnos >

## Výkonnost fondu

Od začátku roku **12 %** | Poslední měsíc **2,7 %**



2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
8,79 %	8,43 %	5,35 %	1,75 %	5,01 %	-11,43 %	15,81 %	-7,29 %	17,22 %	-0,77 %	9,23 %

### Krátkodobá

1 měsíc	2,7 %
3 měsíce	0,7 %

### Střednědobá

1 rok	23,4 %
5 let	40,0 %

### Dlouhodobá

10 let	56,9 %
Od založení	79,7 %

Zdroj výkonnosti: www.amundi-kb.cz k datu 30. 6. 2024



### Nejvýkonnější pozice

<b>TDK (Tokyo Denki Kagaku)</b>	Technologie	<b>26,0 %</b>
<b>Broadcom</b>	Technologie	<b>25,0 %</b>
<b>Nova Ljublanska Banka</b>	Bankovnictví	<b>15,0 %</b>



### Nejméně výkonné pozice

<b>Orsted</b>	Energetika	<b>-5,0 %</b>
<b>BNP Paribas</b>	Bankovnictví	<b>-11,0 %</b>
<b>Neste</b>	Petrochemie	<b>-13,0 %</b>

Poznámka: Jedná se o první tři nejvíce posilující, resp. nejvíce oslabující, akcie v portfoliu fondu během sledovaného měsíce. Zdroj: Bloomberg k datu 30. 6. 2024



## Komentář k trhům a vývoji fondu

červen 2024



**Dan Karpíšek**

Senior portfolio manažer s mnohaletými zkušenostmi s řízením portfolií.

Kromě témat z předchozích měsíců, jako je inflace, ekonomický růst a s tím související nastavení úrokových sazeb ze strany hlavních centrální bank, se do popředí dostala i otázka dalšího politického vývoje. Nejvíce rezonovala po volbách do Evropského parlamentu v Evropě, zvýšenou nejistotu ale vyvolala i prezidentská debata v USA. **To ovšem nezabránilo americkému trhu v pozitivním červnovém vývoji, kdy americký akciový index S&P 500 posunul dále historická maxima a za celý měsíc si připsal 3,6 %.** Dařilo se zejména technologickému sektoru, který i nadále těžil ze silných hospodářských výsledků a rostoucích očekávání ohledně využití umělé inteligence v praxi. Výraznější negativní dopad pak nepřinesla ani úprava prognózy ze strany americké centrální banky (Fed), která namísto původních třech letošních snížení sazeb počítá pouze s jedním snížením o 25bb. Nečekaně vyhlášení předčasných voleb ve Francii negativně dopadlo na evropské akcie, kdy silný pokles zaznamenaly především francouzské banky. Naopak bez výraznější reakce se obešlo první snížení sazeb ze strany Evropské centrální banky od roku 2019, kde vzhledem k vyšší prognóze inflace lze na dalších zasedáních očekávat spíše opatrnější přístup. Index MSCI Europe tak během června poklesl o 1,0 %. V rámci sledovaných regionů nejlepší vývoj vykázal index rozvíjejících se trhů MSCI Emerging Markets, který v červnu posílil o 3,9 %. Dařilo se mj. společnostem na indickém trhu, výrazný růst pak díky pokračujícímu polovodičovému boomeru zaznamenaly i tchajwanské akcie. Region střední a východní Evropy zaznamenal v korunovém vyjádření nárůst o 3 %. Tahounem regionu byly tentokrát rumunské akcie se ziskem 7,3 %. Následovaly maďarské akcie s nárůstem o 5,9 %. Dalším v pořadí byly polské akcie, které posílily o 3,9 %. Pražská burza v minulém měsíci v podstatě stagnovala, když vykázala zhodnocení o 0,6 %.

**Hodnota podílového listu fondu tak v červnu vzrostla o 2 %, resp. 1,8 % v případě třídy D.** Od začátku roku je fond výše o 12 %. Pro srovnání index MSCI World High Dividend vzrostl v červnu o 0,96 %. Červnová výkonnost fondu byla regionálně nejvíce ovlivněna investicemi v Asii, východní Evropě a USA. Naopak akcie, které držíme na západoevropských trzích měly na červnovou výkonnost negativní dopad, zejména v reakci na výsledek voleb do Evropského parlamentu.

Z pohledu jednotlivých sektorů zastoupených v portfoliu měly nejlepší výkonnost IT (TDK, Broadcom), zdravotnictví (Eli Lilly, Abbvie) a reality (Digital Realty Trust). Negativní dopad pak zaznamenaly sektory průmyslu (Babcock), materiály (Norsk Hydro) a petrochemie (Neste). V červnu měly nejlepší absolutní výkonnost NLB, TDK a Broadcom. Naopak, nejhorší absolutní výkonnost měly Neste, BNP a Orsted.

V červnu jsme pokračovali v částečné realizaci zisků na nejvýkonnějších pozicích fondu, a to Eli Lilly, Broadcom a Applied Materials. Z pohledu lepšího výhledu na růst ziskovosti jsme se rozhodli prodat Pepsi a do portfolia zařadit Coca Colu.

Zdroj informací: Amundi CR a KB a.s., 30. 6. 2024

Minulá výkonnost není zárukou výkonnosti budoucí.

\*Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika fondu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje potenciální kolísání fondu v důsledku tržních pohybů, včetně zohlednění rizika neschopnosti emitentů platit své závazky.

## Detailní informace k portfoliu fondu

### Regiony

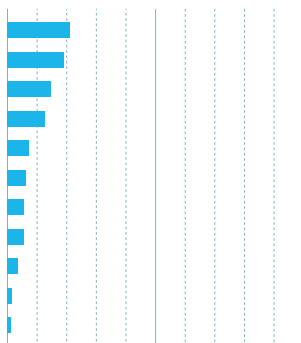
USA	60,4 %
Británie	6,1 %
Francie	5,7 %
Japonsko	4,5 %
Švýcarsko	3,3 %
Ostatní	20,0 %



### Sektory

Akciová složka

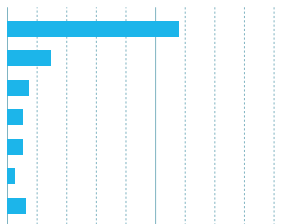
Zdravotní péče a životní styl	20,9 %
Finance	18,9 %
Zboží krátkodobé spotřeby	14,2 %
Informační technologie	12,1 %
Petrochemie	8,0 %
Průmysl	6,3 %
Komunikační služby	5,8 %
Energetika	5,0 %
Ostatní	4,0 %
Materiály	3,4 %
Zboží dlouhodobé spotřeby	1,4 %



### Měny

Akciová složka

USA	57,5 %
EUR	14,5 %
GBP	7,9 %
CHF	6,4 %
JPY	4,5 %
CZK	2,1 %
Ostatní	7,1 %



### ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKY

Kategorie	Akciový - dividendový
Měna	CZK
Majetek pod správou	5,4 mld CZK
Investiční horizont	6 a více let
Benchmark	Nemá
ISIN	CZ0008473972
Datum založení	10. 6. 2013
Oceňování	Denní
Manažerský poplatek	1,6 %
Vstupní poplatek	1,0 % / 1,5 % (detaily v ceníku)
Výkonnostní odměna	0 %

Udržitelnost

SFDR 8



### DOPLŇJÍCÍ UKAZATELE

Počet akcií v portfoliu	51
Podíl ETF	0 % portfolia
Dividendový výnos	3,8 %
FX otevřená expozice	61 % portfolia (Ještě v únoru cca 97 %)
Průměrná tržní kapitalizace	148 mld. USD
Průměrné Price to Earnings (P/E)	18,4
Sharpeho poměr	1,8 (1Y); 0,4 (3Y)
Volatilita	7,5 (1Y); 9,5 (3Y)

### Výhled do budoucna

I navzdory mírnému poklesu na evropském trhu znamenal červen pro globální akciový trh další úspěšný měsíc uzavřený v kladných číslech. Výhled na ekonomický vývoj zůstává pozitivní, kdy americká ekonomika setrvává robustní, zatímco předstihová data v evropské ekonomice naznačují možnost o něco rychlejšího ekonomického oživení. Pozitivně překvapily i zveřejňované výsledky firem za letošní první kvartál, kdy v rámci amerického indexu S&P 500 překonalo očekávání analytiků ohledně ziskovosti téměř 400 z 500 zahrnutých firem. Zásadním tématem na trzích pak i nadále zůstává umělá inteligence (AI), díky čemuž akcie řady především velkých amerických společností zaznamenaly v uplynulých měsících výrazný růst. Domníváme se, že pozitivní dopady plynoucí z umělé inteligence se významněji projeví až se zpožděním, u řady firem pak lze očekávat, že rozsah těchto benefitů zaostane za očekáváním investorů. Současné valuační u některých velkých technologických společností tak dle našeho názoru nereflektují tato rizika a oceňují krajně pozitivní scénář, kdy rozšíření umělé inteligence v krátkém horizontu přispěje k prudkému nárůstu produktivity a k výraznému ekonomickému růstu. Zůstáváme proto obezřetní a preferujeme i nadále kvalitní hodnotové společnosti, které dokáží i v následujících letech doručit stabilní růst zisků a vyplácet dividendu.

## Detailní informace k portfoliu fondu

 TOP 20 pozic

PROCTER & GAMBLE CO/THE	Zboží krátkodobé spotřeby	4,2 %	JOHNSON & JOHNSON	Zdravotní péče	2,7 %
BROADCOM INC	Technologie-software	4,1 %	NATWEST GROUP PLC	Finance	2,7 %
ABBVIE INC	Zdravotní péče	3,4 %	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Technologie	2,6 %
TRUIST FINANCIAL CORP	Finance	3,2 %	NOVARTIS AG-REG	Zdravotní péče	2,6 %
NESTLE SA-REG	Zboží krátkodobé spotřeby	3,0 %	MERCK & CO. INC.	Zdravotní péče	2,6 %
ELI LILLY & CO	Zdravotní péče	3,0 %	AIR PRODUCTS & CHEMI	Materiály	2,5 %
APPLIED MATERIALS INC	Technologie-software	3,0 %	RTX CORP	Průmysl	2,3 %
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	2,9 %	BAKER HUGHES A GE CO	Energetika	2,3 %
PFIZER INC	Zdravotní péče	2,8 %	AXA SA	Finance - pojišťovnictví	2,1 %
COLGATE-PALMOLIVE CO	Zboží krátkodobé spotřeby	2,7 %	CEZ AS	Petrochemie	2,1 %

 Vysvětlivky

**Podíl ETF:** jaké procento ETF (buzovně obchodovatelný fond, který je charakteristický velmi nízkými poplatky) je obsaženo v portfoliu fondu.

**Dividendový výnos:** podíl dividend, které jsou vypláceny investorům vůči tržní ceně akcie.

**FX otevřená expozice:** podíl investic na zahraničních trzích v cizích měnách (typicky USD či EUR), která není měnově zajištěna do české koruny; výkonnost této měnově nezajištěné části ovlivňuje také pohyb měnového kurzu CZK vs. zahraniční měna.

**Průměrná tržní kapitalizace:** jde o průměr aktuálních tržních hodnot investic (akcií) obsažených v portfoliu fondu.

**Průměrné P/E:** průměr tržních cen akcií, které jsou obsaženy v portfoliu fondu vůči jejich zisku.

**Sharpeho poměr:** rozdíl mezi výnosem portfolia fondu a bezrizikovou sazbou děleno standardní odchylkou výnosů; Sharpe měří, jak efektivně je portfolio schopno generovat výnos za přijaté riziko. Čím vyšší je tento poměr, tím lepší je výkonnost portfolia vzhledem ke své rizikovosti.

**Volatilita:** označuje historickou míru kolísání kurzu podílového listu (NAV) v daném časovém úseku.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce či investičního specialistu Komerční banky nebo nás kontaktujte na lince 955 559 551 či navštivte naše webové stránky [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz).

**Upozornění: Marketingové sdělení.** Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu KB Portfolio - Dividendové (třída A), otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., ISIN: CZ0008473972. Manažerská společnost fondu je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Před jakýmkoli investičním rozhodnutím se prosím seznamte se Statutem fondu a Sdělení klíčových informací. 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, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Cílový trh jednotlivých produktů nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a klient se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkovi distributorovi produktu. 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.cz](http://www.amundi.cz) ve Statutech fondů či Sdělení klíčových informací. Blížší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.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, First Eagle, Index Solutions, Solution Funds, KBI a Polen) nepřijímá 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. Informace jsou platné ke dni 30. 6. 2024.