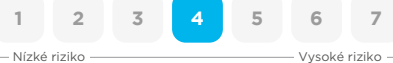


VÝKONNOST FONDU

Kolísání (SRI)



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

1. kvartál 2024

V prvním čtvrtletí letošního roku převládá na akciových trzích pozitivní sentiment a podařilo se tak navázat na úspěšný závěr loňského roku. Hlavní roli sehrál optimismus ohledně ekonomického vývoje ve Spojených státech, kde trhy sázejí na pokles inflace za stále silného ekonomického růstu, i navzdory současným vysokým úrokovým sazbám americké centrální banky (Fed).

V první čtvrtletí roku 2024 proto posílil kurz fondu o více než 11 %. Navázal na předchozí dva kvartály, kdy fond posiloval pokaždé více než 4% tempem. Výkonnost fondu byla pozitivně ovlivněna investicemi v USA, západní Evropě, Asii i Japonsku. Naopak, náš výběr investic ve střední Evropě měl do výkonnosti fondu relativně nejmenší dopad.

Důležitým faktorem stojícím za růstem akcií byl v uplynulém kvartálu také posun očekávání ohledně budoucích zisků na pozadí předpokládaného silnějšího ekonomického vývoje a možného rychlejšího růstu produktivity. K tomu by mělo přispět zejména využití umělé inteligence v praxi, které firmám může pomoci snižovat náklady, zvyšovat produkci a přispět tak k růstu zisků. V takovém prostředí lze očekávat odlišné dopady na úrovni jednotlivých firem, kdy samotný způsob a rozsah využití bude ovlivňovat jejich budoucí výsledky.

TOP 3 nejlépeší*

Eli Lilly	39,9 %
Babcock	36,4 %
Applied Materials	33,4 %

TOP 3 nejméně výkonné*

Neste	-18,5 %
Norsk Hydro	-14,7 %
Reckitt Benckiser	-13,8 %

INFORMACE O DIVIDENDÁCH

- 2,3 miliardy CZK** Celkové přijaté dividendy od založení fondu
- 180 milionů CZK** Celkové přijaté dividendy v roce 2023
- 30,2 milionů CZK** Přijaté dividendy v první kvartále 2024

Aktuální dividendový výnos fondu KB PSA 5D	3,8 %
MSCI High Dividend	3,8 %
Aktuální dividendový výnos MSCI ACWI (světové akcie)	2,2 %

Složení aktiv

- Akcie 97 %
- Peněžní trh a hotovost 3 %

Geografické složení

- USA 62,0 %
- Evropa 22,0 %
- Česká republika 5,0 %
- Japonsko 4,3 %
- Ostatní 6,7 %

KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

1. kvartál 2024

V lednu jsme v portfoliu fondu udělali hned několik změn. Z důvodu relativního ocenění, výkonnosti anebo horšího výhledu analytiků na budoucí výkonnost jsme několik pozic vyprodali. Mezi nimi byly například JP Morgan, ING, Eaton a Generali. Takto uvolněné prostředky jsme použili k navýšení pozic (AstraZeneca) a k nákupu nových akcií, které z našeho pohledu představují zajímavý potenciál pro budoucí zhodnocení. Do portfolia jsme zařadili Baker Hughes, Shell, BNP Paribas a Truist Financial.

Během února jsme pokračovali v navyšování akciových pozic Air Products a Baker Hughes.

V průběhu března jsme pak dále navyšovali podíl v Air Products, Baker Hughes a po výrazné korekci jsme také dokupovali Reckitt. Na druhé straně jsme částečně realizovali zisky na akcii Gaztransport.

TOP 3 nakoupené

Truist Financial

Truist patří k nejlevnějším americkým bankám a zároveň očekává solidní růst ziskovosti.

BNP Paribas

BNP nabízí atraktivní kombinaci růstu ziskovosti a dividend.

Baker Hughes

Společnost kombinuje atraktivní ocenění a růst ziskovosti na základě kontraktů, které má nasmlouvané s klienty.

TOP 3 snižené

JPMorgan

Akcie banky dosáhly "spravedlivé" valuační úrovně.

ING Groep

V rámci evropských bank preferujeme BNP.

Eaton

Akcie banky dosáhly "spravedlivé" valuační úrovně.

20 NEJVÍCE ZASTOUPENÝCH SPOLEČNOSTÍ

31. 3. 2024

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

NEJVĚTŠÍ SPOLEČNOSTI V KOSTCE

BROADCOM

4,4 %

Broadcom Inc. je světový lídr v oblasti infrastrukturních technologií. Broadcom stojí na více než 50letých zkušenostech s inovacemi, kvalitní spoluprací a využívání špičkových technologií. Broadcom se zaměřuje na technologie, které propojují náš svět, a to díky bohatému technologickému dědictví od společností AT & T / Bell Labs, Lucent a Hewlett-Packard / Agilent. Díky spolupráci předních průmyslových společností Broadcom, LSI, Broadcom Corporation, Brocade, CA Technologies a Symantec má společnost velikost, rozsah a technické zázemí, aby mohla být budoucím lídrem v těchto odvětvích.

PROCTER & GAMBLE

4,0 %

Procter & Gamble je nadnárodní společnost zabývající se výrobou spotřebního zboží, včetně osobní péče, úklidových prostředků a produktů pro domácí mazlíčky. Společnost byla založena v roce 1837 a sídlí v Cincinnati v Ohiu. Mezi její známé značky patří Tide, Pampers, Crest a Gillette. Procter & Gamble je jednou z největších společností zabývajících se spotřebním zbožím na světě, s působností ve více než 70 zemích a zaměstnávající více než 100 000 zaměstnanců.

ABBVIE INC

3,5 %

Společnost Abbvie je americká veřejně obchodovatelná společnost, která zaměstnává přibližně 30.000 zaměstnanců. Abbvie patří mezi velké biofarmaceutické společnosti na světě. Společnost se primárně zaměřuje na udržitelný růst a řešení naléhavých výzev v oblasti zdraví. V současnosti očekáváme pozitivní zprávy ohledně nových produktů a také pozitivní dopady do hospodaření díky akvizici Allerganu. Dividendový výnos přes 5 % patří k největším v sektoru.

Detailní informace k fondu naleznete v pravidelně aktualizovaném [měsíčním komentáři](#) na webu [amundi-kb.cz](#) a na stránce [samotného fondu](#).

V měsíčním komentáři se dočtete o vývoji na akciovém trhu, výkonnosti fondu a aktivitě v rámci jeho portfolia.

Nechybí ani aktuální složení podle tříd aktiv, měn a další ukazatele.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce Komerční banky nebo nás kontaktujte na lince **955 559 551** či navštivte naše webové stránky www.amundi-kb.cz.

Upozornění: Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o aktivně řízeném fondu KB Privátní správa aktiv 5D – Dividendová, ISIN: CZ0008473972. Manažerská společnost fondu je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Před jakýmkoliv 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 zákazníkem 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. Klasifikace fondu dle SFDR: čl. 8. Fond podporuje environmentální či sociální charakteristiky, ale jeho cílem není udržitelná investice. 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 ve Statutech fondů či Sděleních klíčových informací. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo 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, First Eagle, Index Solutions, Solution Funds, KBI a Polen) 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. Informace jsou platné ke dni 31. 3. 2024.