

VÝKONNOST FONDU

Kolísání (SRI)



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

4. kvartál 2023

V posledním čtvrtletí roku 2023 posílil fond o 3,8 %. Navázal na čtyřprocentní pozitivní výkonnost v předchozím kvartálu. V roce 2023 dokázal fond svým investorům vydělat více než 9 %.

Hlavním zdrojem výkonnosti se stala prosincová akciová rallye, kdy se na trhy vrátil optimismus reflektující nižší inflační čísla a poměrně robustní výkon globální ekonomiky. Mezi investory tak opět převážilo přesvědčení, že se klíčovými centrálními bankám povede přiblížit inflaci k jejich cílům, aniž by došlo k hospodářskému poklesu. Zároveň to podle nich otevírá prostor pro rychlejší a razantnější snížení úrokových sazeb v roce 2024.

Právě v klíčovém posledním měsíci 2023 byly zdrojem nadstandardní výkonnosti hlavně investice v USA, západní Evropě a Japonsku. Naopak, v roce 2023 výjimečně, měly relativně nejmenší vliv na pozitivní výkonnost akcie střední Evropy.

Díky očekávanému snižování úrokových sazeb, nejen hlavních, centrálních bank a lepšímu než očekávanému výkonu zejména americké ekonomiky v následujícím roce by se mohlo dividendovým akciím dařit i nadále.

INFORMACE O DIVIDENDÁCH

- 2,25 miliardy CZK** Celkové přijaté dividendy od založení fondu
- 180 milionů CZK** Celkové přijaté dividendy v roce 2023
- 31 milionů CZK** Celkové přijaté dividendy v posledním čtvrtletí roku 2023

Aktuální dividendový výnos fondu KB PSA 5D	3,9 %
MSCI High Dividend	3,8 %
Aktuální dividendový výnos MSCI ACWI (světové akcie)	2,2 %

TOP 3 nejvýkonnější*

Broadcom	31,2 %
TDK	24,6 %
PNC	24,2 %

TOP 3 nejméně výkonné*

Pfizer	-14,5 %
Saint Gobain	-11,2 %
Sanofi	-10,3 %

Složení aktiv

- Akcie 93,5 %
- Peněžní trh a hotovost 6,5 %

Geografické složení

- ČR a rozvíjející se trhy 9,0 %
- Evropa 27,0 %
- Japonsko 4,0 %
- Severní amerika 59,0 %
- Ostatní 1,0 %

KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

4. kvartál 2023

Na začátku čtvrtletí jsme z portfolia fondu vyprodali pozice v **DHL Group**, **Saint Gobain**, **Veolia**, **Sandoz** a **Valero**. V těchto případech jsme přesvědčení, že valuace těchto akcií už neskýtá další růstový potenciál. Uvolněné prostředky jsme investovali do **Air Products** a **Applied Materials**, které naopak považujeme za atraktivně oceněné. Dále jsme se rozhodli navýšit naši pozici ve farmaceutické společnosti **Pfizer**.

V polovině čtvrtletí jsme pokračovali v navyšování pozic ve společnostech **Air Products** a **Applied Materials**. Žádné akcie jsme z portfolia fondu neprodávali.

Ke konci čtvrtletí jsme v portfoliu fondu nedělali žádné změny.

TOP 3 nakoupené

Applied Materials

Společnost patří mezi největší dodavatele zařízení pro výrobu čipů s velice diverzifikovaným portfoliem. Nižší dividendový výnos je kompenzován pravidelným „buybackem“ (zpětným odkupem).

Air Products

Společnost dokončuje velké projekty, které se promítnou do růstu EPS (zisk na akcii) v nadcházejících letech. Stejně tak by se měla vyvíjet i dividendová politika společnosti.

Pfizer

Pfizer je trhem podceňovaná společnost, očekáváme, že se růst ziskovosti v roce 2024 zlepší, společnost platí atraktivní dividendu. Cena akcie této společnosti výrazněji zlevnila.

TOP 3 snižené

Saint Gobain

Ocenění společnosti dosáhlo úrovně, kterou považujeme za přehnanou. Realizovali jsme zisky.

Valero

Valero mělo díky rekordním rafinářským maržím zajímavou výkonnost a proto jsme se rozhodli pozici prodat. Opět realizace zisků.

Veolia

Ocenění společnosti dosáhlo úrovně, kterou považujeme za přehnanou. Opět realizace zisků.

20 NEJVÍCE ZASTOUPENÝCH SPOLEČNOSTÍ

k 31. 12. 2023

Akcie	Sektor	Váha v portfoliu	Akcie	Sektor	Váha v portfoliu
BROADCOM INC	Technologie-software	3,9 %	CEZ AS	Petrochemie, energetika	2,5 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Zboží krátkodobé spotřeby	3,8 %	MERCK & CO. INC.	Zdravotnictví a životní styl	2,3 %
NESTLE SA-REG	Potravinářství	3,5 %	COLGATE-PALMOLIVE CO	Zboží krátkodobé spotřeby	2,3 %
ABBVIE INC	Farmacie	3,1 %	APPLIED MATERIALS INC	Informační technologie	2,2 %
VISA INC-CLASS A SHARES	Technologie-software	2,9 %	JPMORGAN CHASE & CO	Finance, bankovníctví	2,2 %
JOHNSON & JOHNSON	Zdravotnictví a životní styl	2,9 %	AXA SA	Finance, pojišťovnictví	2,2 %
PFIZER INC	Farmacie	2,9 %	ING GROEP NV	Finance, bankovníctví	2,1 %
ELI LILLY & CO	Farmacie	2,6 %	SOCIETATEA DE PRODUCERE A EN	Petrochemie, energetika	2,0 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	Technologie-software	2,5 %	RTX CORP	Obrana	2,0 %
NOVARTIS AG-REG	Farmacie	2,5 %	PEPSICO INC	Zboží krátkodobé spotřeby	1,9 %

NEJVĚTŠÍ SPOLEČNOSTI V KOSTCE

BROADCOM

3,9 %

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

3,8 %

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.

NESTLE SA

3,5 %

Nestlé S.A. je švýcarská nadnárodní společnost zabývající se potravinami a nápoji, která byla založena v roce 1866. Produkty společnosti zahrnují dětské potraviny, balenou vodu, cereálie, kávu a čaj, cukrovinky, mléčné výrobky, zmrzlinu, mražené potraviny, krmiva pro domácí zvířata a svačiny. Některé z jejich známých značek zahrnují Nescafé, KitKat, Gerber a Purina. Nestlé je jednou z největších potravinářských společností na světě, s působností ve více než 190 zemích s pracovní silou přes 300 000 zaměstnanců.

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 dluhopisovém trhu, výkonnosti fondu a aktivitě v rámci jeho portfolia.

Nechybí ani aktuální složení podle tříd aktiv, ratingu 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 řízením 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 seznámete se Statutem fondu a Sdělení klíčových informací. 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, 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 Sdělení 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 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. Informace jsou platné ke dni 31.12.2023.