



## KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA <sup>(1)</sup>

Analizovaný výnos modelového portfolia Investičních programů ivy balanced a ivy dynamic dosáhl v lednu hodnoty +3,31 % a +4,67 % za uplynulých 5 let; měsíční výnosy činily v lednu +1,1 % (ivy balanced) a +1,37 % (ivy dynamic).

Všechny hlavní sledované americké indexy zaznamenaly v lednu kladný výsledek, přičemž rovnoměrně vážené indexy si vedly lépe, než kapitalizační, značící silnější momentum mezi segmenty nižší tržní kapitalizace. Nejsledovanější S & P 500 zaznamenal výnos +2,8 %, technologický Nasdaq 100 +2,3 %. Evropský STOXX 600 podstatně předčil své americké protějšky výnosem +6,4 %, což nebylo při nejmenším v nedávné minulosti příliš obvyklé. Dle kategorizačního standardu GICS se nejvíce dařilo sektoru komunikací (+9,1 %) a naopak nejméně technologickému sektoru (-2,9 %). Americký dolar vůči české koruně oslabil o -0,2 % a euro o -0,1 %.

Hlavním tématem prvního měsíce roku 2025 byly opět americké prezidentské volby, respektive jejich formální naplnění. Inaugurace jako taková naplnila očekávání, když Donald Trump opřel svůj proslov o hlavní body kampaně. Hned první den v úřadu podepsal údajně až 200 nařízení naplňující jedny z mnoha jeho slibů a cílů. Jak se očekávalo, neotálel ani v ohledu cel, které prozatím dokázal využít jako páku k prosazení mezinárodních zájmů, což s sebou neslo zvýšenou tržní volatilitu.

Nejvýnosnější akciovou pozicí bylo v lednu IHI (+9,4 %). Sektorové vymezení IHI je mimo jiné díky regulačním bariérám a fundamentálně robustní poptávce po zdravotnických technologiích výhodnou alokací která bývá za takto dynamických tržních podmínek často vyhledávaným obranným mechanismem, stejně jako

například sektory necyklického spotřebního zboží nebo veřejných služeb. V průměru se zhodnotily akciové pozice modelových portfolií Investičního programu ivy o +3,4 %.

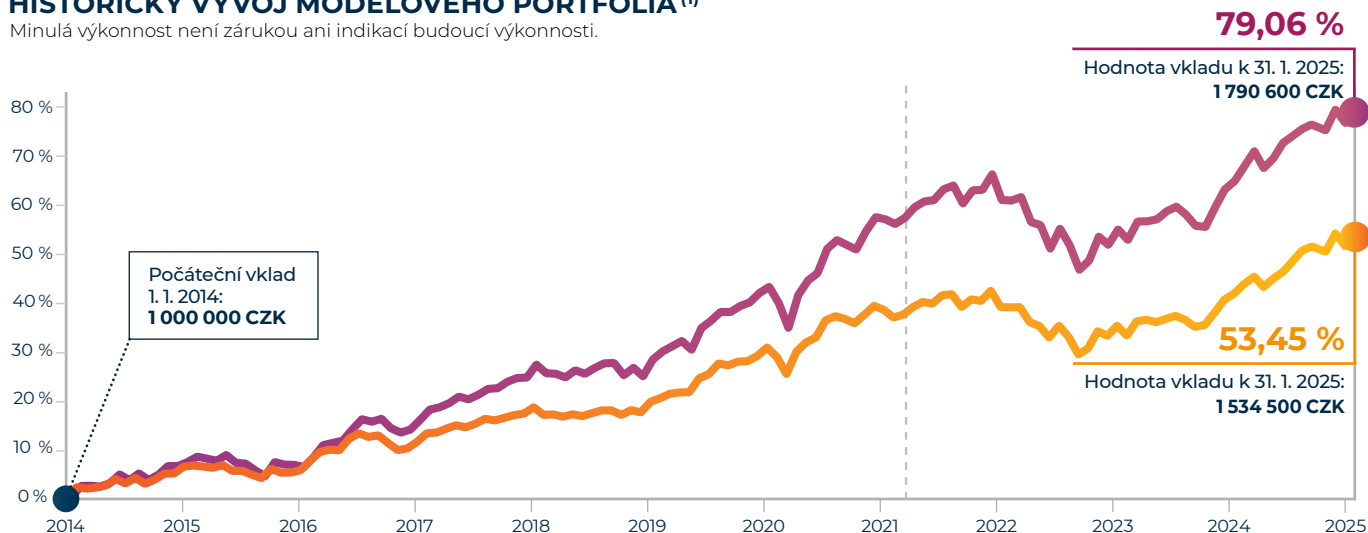
I leden byl pro GLD (+6,8 %) dalším z jeho povedených měsíců. Hrozba cel a obchodní války vyvíjí podstatné tlaky na měnových trzích, primárně na popud amerického dolaru, jehož cena by teoreticky měla hledat v reakci na uvalená cla vyšší optimum a na zlato tak zapůsobit inverzně. Na detailech cel nicméně hodně záleží a jelikož leden jejich konkrétní podobu zatím příliš neodkryl, zachytil spíše obecný dlouhodobý sentiment geopolitické nestability. Dolar totiž sám o sobě za leden hodnotu nezměnil, zato zlato se zazelenalo.

Nemovitostní fondy modelových portfolií navýšily hodnotu za leden v průměru o +0,8 %. Dle čísel za rok 2024 od CBRE, předního evropského poskytovatele investičních služeb v oblasti nemovitostí, se agregovaná investiční aktivita ve Střední a Východní Evropě sice oproti roku 2023 podstatně zvýšila, nicméně se nachází zhruba na hodnotách roku 2015, přičemž čistě z pohledu kancelářů se jedná o aktivitu srovnatelnou dokonce až s rokem 2010. Nízká investiční aktivita rozevívá nůžky mezi nabídkou a poptávkou, což pro investora vytváří pozitivní výhledy.

Dluhopisové fondy zaznamenaly výnos v průměru o +0,5 % a dále se tak vezou na vlně rozvolňování monetárních podmínek. Evropská centrální banka znovu snížila sazby o 25 bazických bodů – na úroveň 2,9 %. Od České národní banky se na začátku února po tříměsíční odmlce čeká ekvivalentní snížení – na úroveň 3,75 %.

## HISTORICKÝ VÝVOJ MODELOVÉHO PORTFOLIA <sup>(1)</sup>

Minulá výkonnost není zárukou ani indikací budoucí výkonnosti.



## Poučení o rizicích

Hlavními riziky spojenými s investiční strategií jsou: riziko protistrany, měnové riziko a tržní riziko. Riziko protistrany spočívá v tom, že protistrana nedodrží svůj závazek, a je v této investiční strategii ošetřeno tak, že jsou v rámci investiční strategie obchodovány cenné papíry emitované důvěryhodnými protistranami. Měnové riziko spočívá v kolísání zahraničních kurzů měn vůči české koruně, což může mít negativní vliv na výkonnost investiční strategie, a je v této investiční strategii ošetřeno tak, že jsou příslušné měnové kurzy zajišťovány (hedgovány) příslušnými investičními nástroji. Tržní riziko spočívá v kolísání aktiv, do kterých je v rámci investiční strategie investováno, a je v této investiční strategii ošetřeno tak, že ETF fondy i jiné investiční fondy, do jejichž cenných papírů je v rámci této investiční strategie investováno, investují do větších souborů aktiv (indexy, odvětví, portfolio nemovitostí, dluhopisů apod.), a tedy výrazná změna ceny jednotlivého investičního nástroje, do kterého strategie ivy balanced investuje, ovlivní hodnotu celého portfolia pouze částečně. O těchto a dalších případných rizicích spojených s investováním můžete nalézt další informace ve smluvní dokumentaci společnosti Czech Asset Investments, a.s.

## Poznámky

1) Zdroj: výpočet historické simulované výkonnosti společnosti Czech Asset Investments, a.s., na základě dat od společnosti Bloomberg. Simulovaná výkonnost v minulosti je udávána v CZK a vychází ze skutečné minulé výkonnosti všech investičních nástrojů v portfoliu investiční strategie držných k datu vytvoření tohoto dokumentu po odečtení všech poplatků a nákladů a se započtením vlivu zajištění do české koruny. Přerušovaná vertikální čára v grafu označuje okamžik, kdy společnost Czech Asset Investments, a.s. zahájila nabízení produktu ivy.

2) Detaily srovnání jsou k dispozici na <https://investujteivy.cz/srovnani>

## Právní upozornění

Tento dokument je určen zejména pro informační a propagační účely, úplné informace o podmínkách poskytování předmětné investiční služby, včetně podmínek cenových a nákladových, jsou uvedeny v příslušné smluvní dokumentaci společnosti Czech Asset Investments, a.s. Tento dokument byl vypracován společností Czech Asset Investments, a.s., pro zákazníky investiční strategie. Kromě informací, jejichž zdrojem je společnost Czech Asset Investments, a.s., jsou informace uvedené v tomto dokumentu získány ze zdrojů, které jsou považovány za spolehlivé, avšak není v této souvislosti poskytována jakákoliv záruka, že údaje, informace a názory uvedené v tomto dokumentu jsou přesné a úplné. Jiné finanční instituce nebo osoby mohou mít jiné názory či závěry. Nelze také zcela vyloučit, že s ohledem na změnu skutečností, na jejichž základě byl tento dokument vytvořen, nebo s ohledem na vývoj na trzích a na jiné skutečnosti se informace uvedené v tomto dokumentu ukážou v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Zákazník, který chce využívat v dokumentu uvedenou investiční strategii, musí splnit zákonné požadavky na znalosti a zkušenosti v oblasti kapitálového trhu, jakož i na finanční zázemí, včetně schopnosti nést ztráty a investiční cíle, včetně tolerance k riziku. Společnost Czech Asset Investments, a.s., sídlem Evropská 2758/11, 160 00 Praha 6, IČO: 25133454, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4754, je licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou. Výnos ani návratnost investice nejsou zaručeny. Jakákoliv minulá výkonnost nezaručuje příznivé výsledky do budoucna. Očekávaná výkonnost není rovněž spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Hodnota, cena či příjem z aktiv se mohou měnit anebo být také ovlivněny pohybem směnných kurzů. Není zaručeno, že informace uvedené v tomto dokumentu budou v okamžiku jejich posuzování zákazníkem i nadále aktuální. Informace uvedené v tomto dokumentu mají svá přirozená omezení, která je třeba pečlivě zvážit. I když byly informace připraveny v dobré víře, s odbornou péčí, v souladu s interními modely a jinými relevantními zdroji, analýzy založené na jiných modelech nebo předpokladech mohou přinést odlišné výsledky. Na rozdíl od skutečné, hypotetické či simulované výkonnosti nemusejí výnosy nebo scénáře nutně odrážet příslušné faktory trhu, jako je zachování likvidity, poplatků a transakčních nákladů. Tento dokument byl vytvořen dne 31. 1. 2025.

Společnost Czech Asset Investments, a.s., tímto informuje zákazníky, že součástí portfolií v rámci uvedené investiční strategie mohou být i investiční nástroje, ve vztahu ke kterým může společnost Czech Asset Investments, a.s., vykonávat činnost distribuce, za kterou náleží společnosti Czech Asset Investments, a.s., úplata. Pokud by společnost Czech Asset Investments, a.s., obdržela jakoukoliv úplatu nebo jinou peněžitou nebo nepeněžitou výhodu od jakékoliv třetí osoby v souvislosti s předmětnou službou, tj. poskytnutím investiční služby podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, Společnost bez zbytečného odkladu po přijetí takové úplaty či výhody, přenesse tuto úplatu či výhodu v plném rozsahu zákazníkům. Bližší informace o řízení střetů zájmů jsou k dispozici na internetových stránkách [www.colosseum.cz](http://www.colosseum.cz).

