

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

Všechny hlavní americké indexy zaznamenaly v únoru korekci. Nejsledovanější S & P 500 se propadnul o -1,3 % a technologický Nasdaq 100 o -2,7 %. Evropský STOXX 600 opět, stejně jako v lednu, podstatně překonal americké protějšky, růstem o +3,4 %. Dle kategorizačního standardu GICS se nejvíce dařilo necyklickému spotřebnímu zboží (+5,7 %) a nejméně naopak cyklickému (-9,4 %). Americký dolar vůči české koruně oslabil o -0,6 % a euro o -0,4 %.

Patřičnou míru nejistoty vneslo na trh už tak ze všech stran propírané téma umělé inteligence, když se do mediálního prostoru dostal čínský DeepSeek, jeden z nově populárních jazykových modelů, který má být jedním z nejpovedenějších, a to především v ohledu nákladů vynaložených na jeho trénink. Postupně se ukázalo, že realita není tak barvitá, jak se zdálo, nicméně svou škodu DeepSeek na trhu napáchal, když přiměl masu investorů zpochybňovat efektivitu spotřeby jejích zdrojů. Sektor polovodičů, který příživuje optimismus spojený s umělou inteligencí, tuto skepsi pocítil a SOXX (-4,4 %) se tak propadlo nejvíce z pozic modelových portfolií. Pomyslným hřebíkem do rakve se koncem měsíce stala nevydařená schůze prezidentů Donalda Trumpa a Volodymyra Zelenského, kteří měli podepsat dohodu směřující k ukončení války na Ukrajině, ve kterých byl zakotven také ekonomický prospěch Spojených států. USMV (+2,9 %) se navzdory obtížným tržním podmínkám díky své strategické kompozici soustředěné na tlumení volatility dokázalo projevit velmi pozitivně. V průměru zaznamenala akciová složka modelových portfolií mírnou ztrátu -0,2 %.

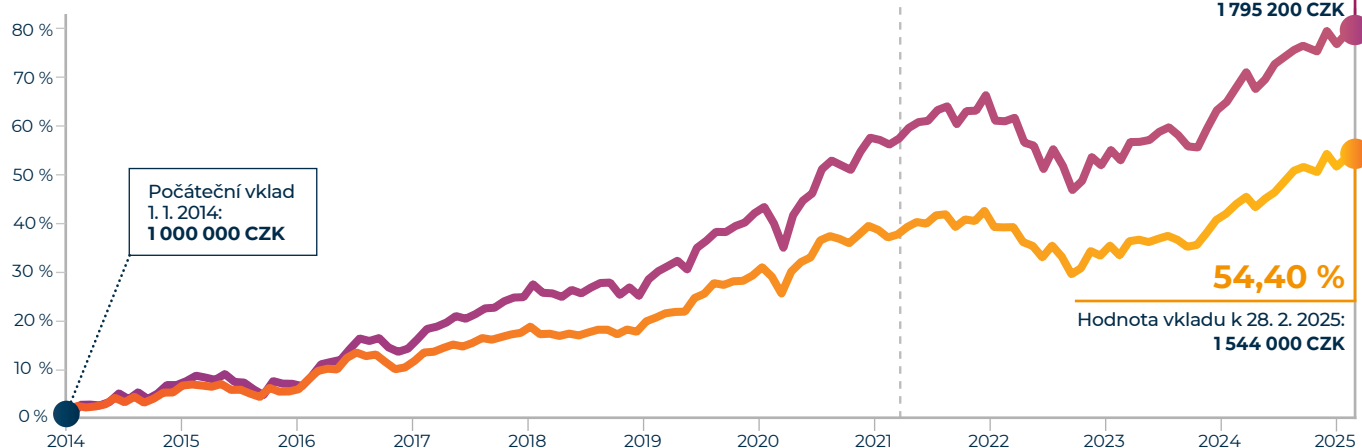
Vzhledem ke geopolitickému vývoji mezi USA, Evropou a okupací zmítanou Ukrajinou bylo dění uplynulého měsíce velice relevantní také právě pro starý kontinent. Bude-li Evropa chtít nejenom zasahovat do dění na východě, ale zachovat si význam při jednání s USA, bude na sebe muset převzít podstatnou část finanční odpovědnosti. Pro evropský dluhopisový trh by to bylo výzvou, nicméně přesný budoucí scénář zatím zůstává spekulací a dluhopisy se tak dále vezou na vlně monetárního rozvolňování. Dluhopisové fondy rostly v únoru v průměru o +0,5 %.

Nejvýnosnější pozicí bylo v únoru ETF TAIL (+3,3 %), jehož strategie je zaměřena na eliminaci náhlých propadů trhů pomocí opčních kontraktů, proti kterým drží americké státní dluhopisy srovnatelného druhu jako alokuje IEF (+2,8 %). Cena těchto dluhopisů se aktuálně nachází okolo hranice dlouhodobého dna a v porovnání s odhadovaným růstem produktu ve Spojených státech nabízí atraktivní profil. Aktuálně navíc z pohledu fundamentu reaguje na snahu vyvést státy z restriktivního monetárního režimu a nadměrné vládní spotřeby. Nad výnos z dluhopisů potom korekce akcií zhodnotila i samotné opce v portfoliu ETF TAIL.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v únoru zhodnotila o +0,62 % (ivy balanced) a +0,26 % (ivy dynamic). Od začátku roku potom o +1,72 % (ivy balanced) a +1,61 % (ivy dynamic).

## 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 držení 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 28. 2. 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).

