

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA ⁽¹⁾

Listopad byl nakloněn spíše nižší kapitalizaci trhu, když rovnoměrně vážené indexy překonaly naopak kapitalizačně vážené. Hlavní americký index S&P 500 zaznamenal celkový výnos +0,2 %, technologický Nasdaq 100 -1,6 % a evropský STOXX 600 +1 %. Dle kategorizačního standardu GICS si nejlépe vedl zdravotnický sektor, s výnosem +9,3 %, a nejhůře naopak technologický sektor, s výnosem -4,3 %. Americký dolar vůči koruně klesl o -1,6 % a euro o -1 %.

Trhy v tomto měsíci čelily zvýšené volatilitě. V jeden moment byl zaznamenán pokles indexu S&P 500 o -5,7 % od svého maxima. Důkazem volatility bylo také očekávání prosincového snížení sazeb ve Spojených státech. Po vyjádření Fedu na počátku měsíce reagovaly trhy pouhou 30% šancí prosincového snížení, nicméně pozdější poznámky ohledně ekonomické situace navedly pravděpodobnost k 80 %.

Z listopadové tržní dynamiky se nejvíce těšilo IHI (sektor zdravotnictví; celkový výnos +6,9 %) a to v rámci celkového přesunu kapitálů k defenzivnějším sektorům, jako například zdravotnictví nebo necyklického spotřebního zboží. Prostor pro přeliv kapitálu vytvořil mimo jiné sektor technologií, ve kterém se v listopadu zvýšila vlna pesimismu ohledně potenciálně příliš vysokých valuací firem, jež se podílí na vývoji umělé inteligence. Na druhou stranu se má technologický sektor potenciálně z čeho těšit, jelikož ve Spojených státech vznikla národní iniciativa „Launching the Genesis Mission“, která slibuje urychlit výzkum skrze zapojení umělé inteligence, což by přirozeně mělo

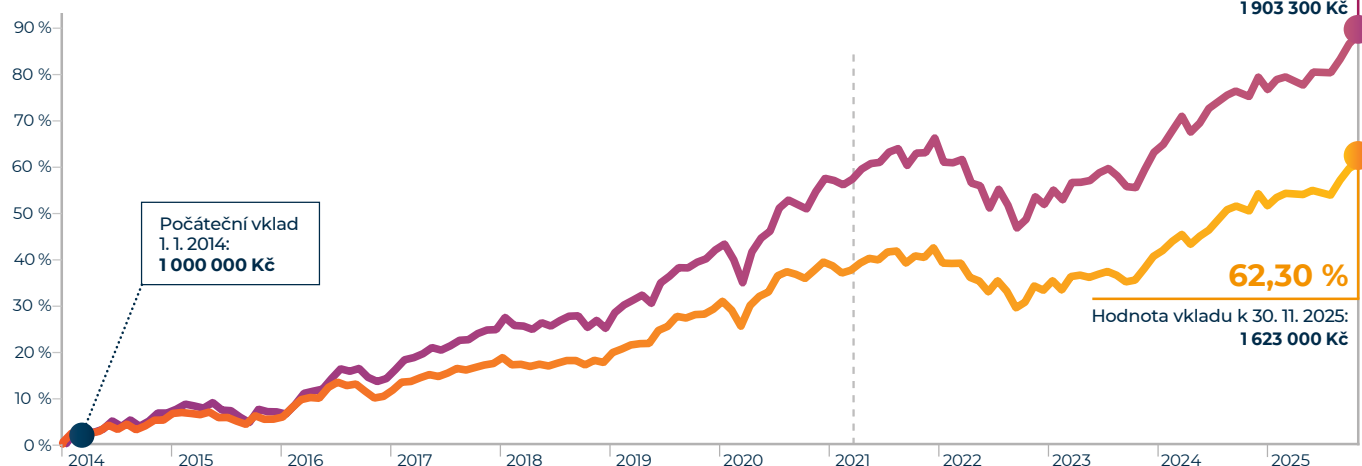
za následek hlubší integraci celého ekonomického systému okolo ní, včetně polovodičů (SOXX). Dalším důkazem o přelivu kapitálu k defenzivnějším titulům se skrývá v porovnání listopadového výnosu USMV a indexu S&P 500. USMV vychází z kapitalizačně váženého indexu S&P 500, přičemž jeho alokaci upravuje tak, aby dlouhodobě dosahovalo nižšího rizika v porovnání se samotným indexem, ale zároveň si udrželo výnosový potenciál. Toho dosahuje například upřednostněním defenzivnějších titulů nad jinými, které aktuálně představují vyšší pravděpodobnost nepříznivého vývoje. Tento přístup v listopadu zajistil premii +2,1 %.

Evropský trh s dluhopisy reagoval především na globální vývoj. Vývoj ukazatele PMI služeb za poslední dva měsíce výrazně zlepšil výhledy ekonomického růstu v Evropě. Z pohledu zboží nicméně výhledy dlouhodobě postrádají optimismus – a to především se stran Německa. Dluhopisové fondy modelových portfolií Investičního programu ivy zaznamenávají v listopadu výnos v průměru +0,2 %.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v listopadu zhodnotila o +0,9 % (ivy balanced) a +0,9 % (ivy dynamic). Od začátku roku potom o +6,92 % (ivy balanced) a +7,73 % (ivy dynamic).

HISTORICKÝ VÝVOJ MODELOVÉHO PORTFOLIA ⁽¹⁾

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 protistrami. 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 Kč a vychází ze skutečné minulé výkonnosti všech investičních nástrojů v portfoliu investiční strategie držených 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.

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 30. 11. 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.caias.cz.

