chytrá investice
ivy

3 / 2026

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA [1]

První kvartál letošního roku se nesl ve znamení rotace od technologických gigantů směrem k cykličtějším titulům. Jeho konec navíc v důsledku konfliktu na Blízkém východě donutil přenést zvýšená geopolitická a ekonomická rizika do ocenění aktiv a určité korekce se tak propsaly v globálním měřítku. V tomto roce tak prozatím evropský STOXX 600 zaznamenává záporný výnos -0,8 %. Nejsledovanější americký index S&P 500 upisuje -4,4 % a technologický Nasdaq 100 -5,8 %. Indexy Russell 2000 a Microcap (nízká tržní kapitalizace) naopak zakončily kvartál kladnými výnosy +0,9 % a +1,5 %. Dle kategorizačního standardu GICS se nejvíce dařilo energetickému sektoru (+38,2 %) a nejhůře naopak finančnímu sektoru (-9,5 %). Dolar vůči české koruně posílil o +3,2 % a euro o +1,3 %.

Efektivní akciová alokace pomohla modelovým portfoliím Investičního programu ivy vypořádat se s dopady napjaté tržní situace. USMV, ETF kopírující index S&P 500 s akcentem mírnění kolísání trhu sice zaznamenalo záporný výnos -1,1 %, ve skutečnosti se ale jedná o výnos o 3,3 procentní body vyšší, než jaký zaznamenal samotný index. Technologické akcie čelily obavám o jejich budoucnost. Na jedné straně investoři zpochybňují budoucí zisky AI projektů a na druhé straně rostou obavy z její dominance – tentokrát nad softwarovými firmami modelu SaaS (Software as a Service). SOXX, ETF s expozicí na polovodičový průmysl navzdory této smíšené náladě roste a zaznamenává výnos +9,1 %.

Alternativní alokace rovněž modelovým portfoliím vylepšily v prvním kvartále nejen rizikový profil, ale také samotný výnos. Zlato, apolitický uchovatel hodnoty, sice v kontextu konfliktu zaznamenalo korekci, na horizontu kvartálu je ale stále +8,6 % v plusu. Nízce korelovaným QAI a MNA se podařilo přispět výnosy +1,6 % a +1,8 %. TAIL, ETF těžící z tržní volatility, sice na své dluhopisové expozici prodělalo, ale díky opčním kontraktům byla strategie profitabilní s výnosem +2,6 %.

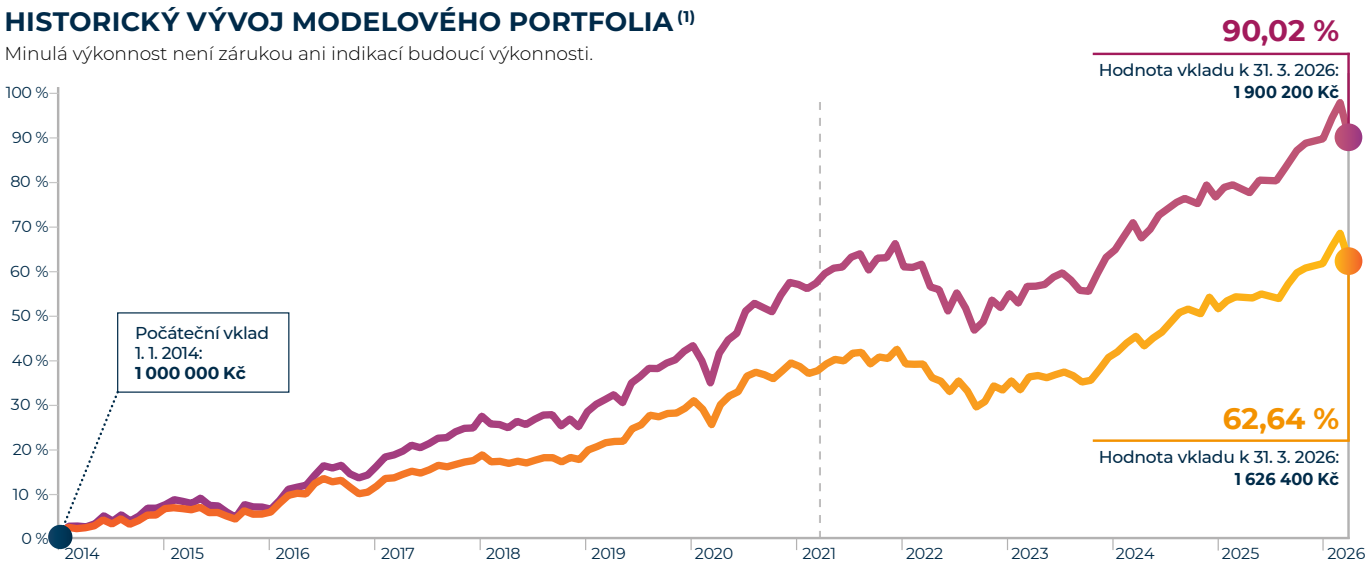
Dle dat k 11. březnu 2026 očekává Evropská centrální banka (ECB) meziroční inflaci ve druhém kvartále na úrovni +3,1 %, tedy o 1,1 procentní bod nad cílem. Tato data přitom nezohledňují podstatné množství nejnovějších informací o vývoji konfliktu na Blízkém východě. ECB v březnu sazby ponechala na původní úrovni, ale silně signalizuje připravenost intervenovat. Evropské státní dluhopisy se v prvním kvartále propadly o -0,6 %. Podílové fondy modelových portfolií toto rizikovostní přecenění reflektují mírnějším propadem v průměru o -0,4 %.

Poptávka po kancelářích zůstává relativně silná, i když část firem spíše prodlužuje stávající smlouvy než se stěhuje. Neobsazenost klesla na přibližně 7 %, což znamená, že volných kanceláří není mnoho. Pro investora je klíčové, že kvůli nízké výstavbě a omezené nabídce rostou nájmy, zejména u kvalitních kanceláří v centru (kolem 29–30 € za m² měsíčně). Trh tak momentálně favorizuje vlastníky nemovitostí – očekává se další tlak na růst nájmů a zvyšování hodnoty kvalitních budov.

Hodnota modelových portfolií Investičního programu ivy v březnu klesla o -3,5 % (ivy balanced) a -4 % (ivy dynamic). V prvním kvartále letošního roku činí výnos +0,5 % (ivy balanced) a +0,1 % (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 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 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 31. 3. 2026.

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. poskytováním investiční služby podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, Společnost bez zbytečného odkladu po přijetí takové úplaty či výhody, přenese tuto úplatu či výhodu v plném rozsahu zákazníkům. Bližší informace o řízení střetů zájmů jsou k dispozici na internetových stránkách www.caias.cz.