

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

Duben byl měsícem překvapivého paradoxu: válka na Blízkém východě, uzavřený Hormuzský průliv a otočka Fedu směrem ke zpřísnění — a přesto akcie rostly. Zdá se, že trhy se rozhodly ignorovat geopolitiku a vsadit na budoucnost. Tento měsíc vyhrával rozmach umělé inteligence.

S & P 500 posílil o 10,5 % a technologický Nasdaq 100 o 15,7 %. Zisky přitom nebyly výsadou jen velkých technologických jmen — indexy Russell 2000 a Russell Microcap se zastoupením menších firem přidaly 12,3 %, resp. 12,8 %, což naznačuje, že růst byl skutečně napříč celým trhem. Sektorově dle GICS dominovaly komunikační služby (+18,5%), zatímco energetika skončila v mínusu (-3,5 %) — což je paradoxní s ohledem na nejistotu kolem těžby a přepravy v oblasti Hormuzského průlivu. Dolar vůči české koruně oslabil o 2,2 % a euro o 0,7 %.

Nejsilnější zpráva dubna ale přišla z polovodičového sektoru (ETF SOXX). Polovodiče bývají také označovány za komoditu 21. století, díky jejich naprosto nezpochybnitelnému technologickému významu. Modelová portfolia Investičního programu ivy proto vnímají SOXX jako stěžejní sektorovou alokaci, která se pouze za duben zhodnotila o 40,4 % a zaznamenala tak rekordní měsíční výnos. Toto číslo značí, že investoři věří AI infrastruktuře jako dlouhodobému trendu, který přebíjí krátkodobé šoky. Sázka na příští generaci čipů tak výrazně přebíjí nejistotu kolem Hormuzu.

Na dluhopisové straně se v dubnu udály dva příběhy. Americké státní dluhopisy klesaly — Fed přestal signalizovat snižování sazeb a trhy začaly naceňovat možné zvýšení. Evropská centrální banka byla v komunikaci možných dopadů naopak původně daleko ostřejší a následné uvolnění nálady tak mělo na dluhopisový trh pozitivní vliv, který se přetavil v průměrný růst alokovaných fondů o 0,8 %.

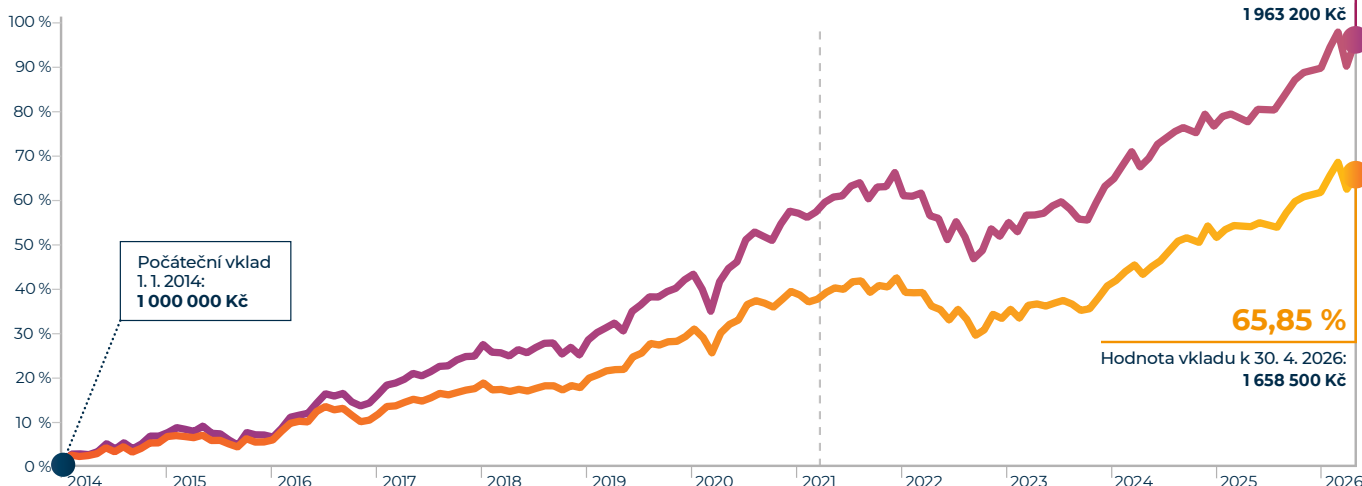
Zajímavým signálem byl vývoj zlata. Navzdory pokračující válce a geopolitickému napětí zlato v dubnu mírně korigovalo (-1,5 %). V ročním pohledu zůstává v solidním zisku 6,9 %, ale jeho dubnový pokles vypovídá o náladě trhu následovně: investoři v dubnu preferovali riziko před bezpečím. Totéž potvrzují výsledky alternativních strategií — QAI replikující přístupy hedgeových fondů připsal 4,6 % a zachytil část tržního růstu, zatímco defenzivní TAIL, konstruovaný k ochraně před výraznými propady, ztratil 6,4 %, přesně tak, jak byl navržen.

Duben tak uzavírá jako měsíc, kdy trhy zvolily naději budoucnosti před strachem z přítomnosti. Otázka pro nadcházející měsíce zůstává otevřená: jak dlouho ještě vydrží AI narativ přebíjet realitu geopolitiky a zpříšňující se měnové politiky?

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v dubnu zhodnotila o 1,97 % (ivy balanced) a 3,31 % (ivy dynamic). Od začátku letošního roku činí výnos 2,45 % (ivy balanced) a 3,45 % (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 Kč 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.

## 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. 4. 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. 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](http://www.caias.cz).

