

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA ⁽¹⁾

Červenec přinesl zprávy, které si navzájem odporovaly. Ta dobrá: americká inflace zpomalila na 3,5 % z dubnových 4,2 %, jádrová se přiblížila cíli Fedu na 2,6 %, banky vykazaly rekordní čtvrtletí a většina velkých amerických firem překonalo odhady zisků. Ta špatná dorazila z Perského zálivu, kde obnovení bojů mezi USA a Íránem vyhnalo ropu ze 74 dolarů za barel krátce nad 100 a zpět k 90, tedy o čtvrtinu výš za jediný měsíc. Data o zpomalující inflaci tak byla zastaralá už ve chvíli, kdy vyšla. Trhy tak ztratily kus optimismu a vrátily se zpět k otázce načasování a rozsahu měnových restrikcí.

Hodnota indexu S&P 500 se za červenec téměř nezměnila (-0,1 %). Ve skutečnosti se ale v pozadí stalo mnoho důležitého. Peníze se ve velkém přesunuly z hrstky technologických gigantů do zbytku trhu: do financí, energetiky a spotřebního zboží. Odklon od technologických gigantů se podařilo úspěšně zachytit USMV (+1,5 %), ETF s expozicí na index S&P 500, při současném tlumení rizika například skrze omezování investic do vysoce kolísavých technologických titulů.

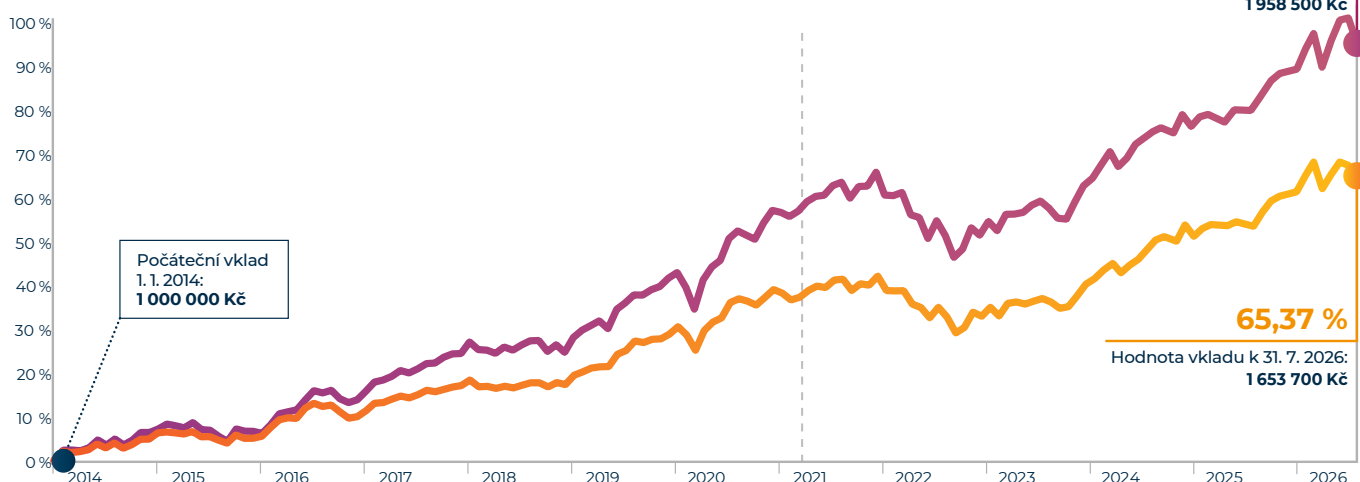
Nejhůře si vedli výrobci čipů, kteří odevzdali pětinu hodnoty. Není to ale konec příběhu o umělé inteligenci. Trh začal firmy třídit podle toho, jestli se jim investice do AI už vracejí v tržbách. Amazon a Microsoft ukázali, že ano, a byli odměněni. Meta a Alphabet zklamaly. Slovo AI v prezentacích a výročních a tiskových zprávách přestalo stačit, investoři chtějí vidět výsledky.

Dluhopisy měly červenec těžký a stojí za tím změna v uvažování trhu. Ještě na jaře se řešilo, kdy centrální banky začnou sazby snižovat. Dnes se řeší, jestli je budou muset ještě zvýšit, a to hlavně kvůli ropě, která tlačí inflaci nahoru. Fed i ECB sazby sice nechali beze změny, ale obecně se očekává zvýšení. Pro majitele dluhopisů to znamená nepříjemnou mechaniku: když roste úrok u nově vydávaných dluhopisů, cena těch starších klesá. Nikdo nechce koupit dluhopis se čtyřmi procenty, když vedle leží nový s pěti. Má to ale i druhou stranu pro toho, kdo dnes do dluhopisů teprve vstupuje. Vyšší sazby by také mohly vést k dražšímu dolaru, což zase vytváří tlak na zlato, které v červenci rostlo jen mírně, o +0,9 %.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v červenci zhodnotila o -1,5 % (ivy balanced) a -2,79 % (ivy dynamic). Od začátku letošního roku činí výnos +2,16 % (ivy balanced) a +3,2 % (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 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 minulé 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. 7. 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.

