chytrá investice
ivy

3 / 2025

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA [1]

Stejně jako v předchozím měsíci se v březnu všechny hlavní americké indexy propadly a prohloubily tak tržní korekci. Za první kvartál zaznamenal nejsledovanější S & P 500 celkový výnos -4,3 % a technologický Nasdaq 100 -8,1 %. Z pohledu micro-cap segmentu trhu (Russell 2000) se jednalo o ještě o něco hlubší korekci -9,5 %. Evropě se naopak dařilo a STOXX 600 připsal celkový výnos +5,9 %. Dle kategorizačního standardu GICS se nejvíce dařilo energiím (+10,2 %) a nejméně naopak cyklickému spotřebnímu zboží (-13,8 %). Americký dolar vůči české koruně oslabil o -5,2 % a euro o -1 %.

Téma celních tarifů a obchodní války je velmi bohaté a přitahuje pozornost tržních analytiků, ekonomů a politiků, kteří se pokoušejí o co nejpřesnější odhad tržních a geopolitických konsekvencí. Problémem je, že nad obecně známou dynamikou celních tarifů visí několik velkých neznámých, jako konkrétní zboží podléhající clům, samotná výše tarifů, rozsah odvetných opatření, nebo reálné dopady na dlouhodobý vývoj ekonomiky. Pojďme se podívat na to, jak se modelová portfolia Investičního programu ivy s korekcí prvního kvartálu letošního roku vypořádala.

Porovnejme index S & P 500 s USMV, ETF které cílí na výkonnost indexu při nižší podstupované volatilitě. Díky defenzivní selekci expozice USMV vyneslo +5,9 % a překonalo tedy index o více než 10 procentních bodů. Technologický sektor patří k těm, které současnou korekci pociťují nejvíce, a to hlavně díky mnohdy zpochybňované vysoké valuaci technologických firem. Modelová portfolia mají na sektor expozici primárně skrze ETF SOXX, s celkovým výnosem -12,6 %. Dále z akcií IHI, které díky acyklickému zaměření ve zdravotnictví korekci úspěšně čelilo celkovým výnosem +3,2 %. V rámci akcií je také důležité zmínit celkový výnos +4,1% MNA, aktivně řízeného ETF se strategií fúzní arbitráže, které má historicky nízkým beta koeficientem vylepšovat výnosový profil portfolií tak, jako předvedlo v tomto kvartálu.

Nejzmiňovanější konsekvencí celních tarifů mají být inflační tlaky. Ty by pak teoreticky měly za následek restriktivní měnovou politiku, tedy vyšší výnosy na dluhopisech a jejich nižší ceny, které by už aktuálně měly být anticipovány tržními subjekty. Opak je zatím nicméně pravdou. Proti tomuto argumentu stojí ETF IEF a TAIL, jejichž majoritní expozici zastávají americké státní dluhopisy. ETF zaznamenaly celkový výnos +3,9 % a +5,5 %. TAIL výnos dluhopisů vylepšilo výnosem opčních kontraktů těžící ze zvýšené tržní volatility.

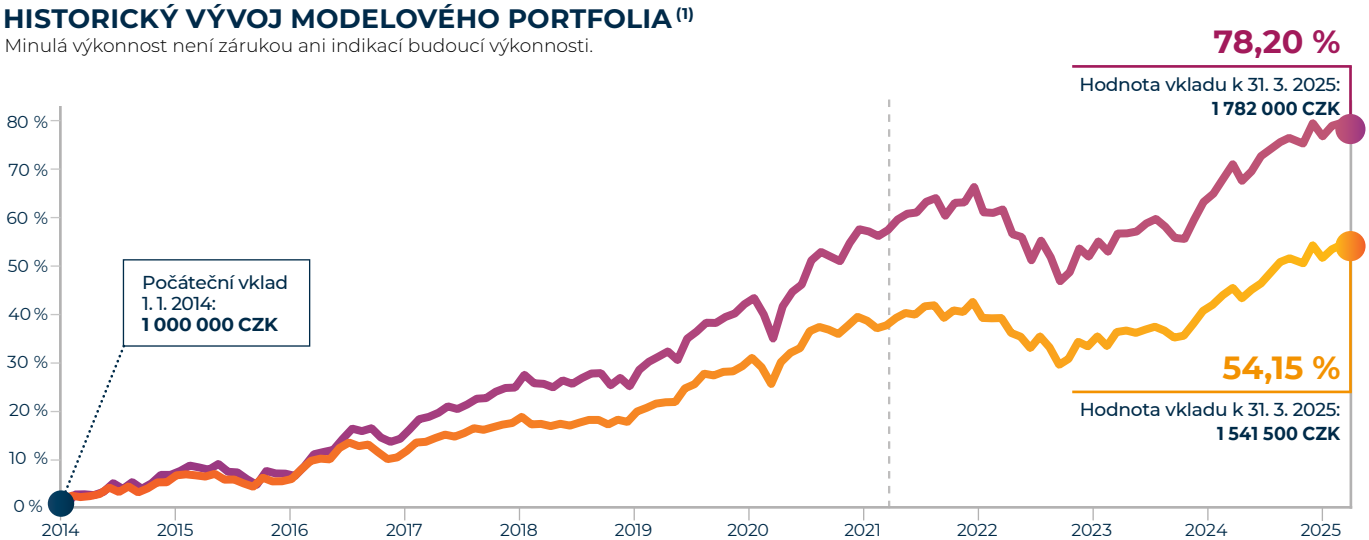
Dařilo se také dluhopisovým a nemovitostním investičním fondům, které modelovým portfoliím dlouhodobě poskytují stabilitu. Nemovitostní fondy v prvním kvartálu zvýšily svou hodnotu v průměru o +1,4 %. Evropské dluhopisy aktuálně zažívají menší otřesy. Důvodem je geopolitická situace a kolektivní přistoupení Evropy ke zvýšenému tempu zbrojení. To má být financováno emisí nového dluhu v objemu až 800 miliard eur, a tak dochází k přecenění rizik. Dluhopisové fondy nicméně v prvním kvartálu rostly v průměru o +0,8 %.

Neopomenutelným zůstává GLD s expozicí na zlato. Zlato, jako apolitický udržitel hodnoty nachází na trzích už třetím rokem zvýšenou poptávku, která cenu GLD v prvním kvartálu vynesla o +19 %.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v březnu zhodnotila o -0,16 % (ivy balanced) a -0,74 % (ivy dynamic). Od začátku roku potom o +1,55 % (ivy balanced) a +0,86 % (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 CZK 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. 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. 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.colosseum.cz.

Czech Asset Investments, a.s., Evropská 11, 160 00 Praha 6, www.colosseum.cz
T +420246088888 E colosseum@colosseum.cz