

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA⁽¹⁾

Duben byl pro dlouhodobé investory zkouškou. Zažil významnou korekci napříč světovými trhy, ale ke konci měsíce její většinu vykompenzoval. Nejsledovanější S&P 500 zakončil duben celkovým výnosem -0,7 %, technologický Nasdaq 100 +1,6 % a evropský STOXX 600 -0,5 %. Dle kategorizačního standardu GICS se nejvíce dařilo technologickému sektoru (+1,6 %) a nejméně naopak energiím (-13,6 %), do kterých zakrojil pád ceny ropy. Americký dolar vůči české koruně oslabil o -4,6 % a euro o -0,1 %.

K další eskalaci obchodní války došlo 2. dubna, během tzv. „Liberation Day“, kdy byla oznámena nová reciproční cla. Po sérii následných odvetných opatření dosáhla výše cel v případě Číny až 145 %. Čína se ukazuje jako nejvytrvalejší protivník, přičemž má určitou podporu ze strany Evropy. Naproti tomu například Indie a Japonsko podle dostupných informací pokročily v jednáních o obchodní dohodě se Spojenými státy. Cla už se ve státech stihla negativně propsat i do některých důležitých ekonomických ukazatelů, jako spotřebitelský sentiment, či spotřebitelská důvěra. Ještě v lednu, krátce po nástupu Donalda Trumpa do úřadu, trhy očekávaly, že základní sazba Fedu na konci roku 2025 dosáhne 3,8 %. Nyní se ale odhady pohybují kolem 3,3 % a odrážejí tak dopady politiky nové administrativy na výhledy tamní ekonomiky.

Akciová složka modelových portfolií Investičního programu ivy zaznamenala v dubnu průměrný výnos -0,74 %. Podobně jako hlavní tržní indexy tak absorbovala převážnou část dubnové korekce. TAIL (ETF) opět potvrdilo

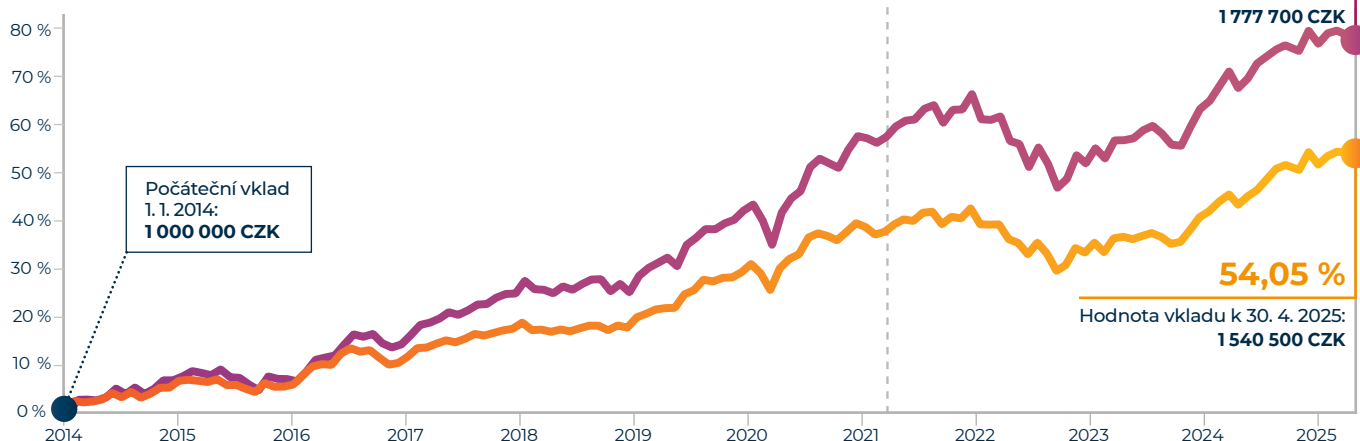
svou účinnost v období korekcí – díky prodejním opcím dosáhlo výnosu ve výši +8,3 %, přičemž přibližně jeden procentní bod pochází ze zhodnocení dluhopisové části portfolia. Cena zlata reprezentovaná GLD (ETF) vzrostla v dubnu o +5,4 %, čímž potvrdila svou roli apolitického uchovatele hodnoty a účinného diverzifikačního nástroje. Fundamentální charakteristiky zlata jsou znovu využívány v souvislosti s možnou reorganizací globálního obchodu a snížení vlivu amerického dolaru jako exportní měny. Kromě toho by mělo anticipované agresivnější rozvolňování měnové politiky Fedu přirozeně vést k devalvaci dolaru a tedy růstu ceny zlata. Propady vedle TAIL a GLD pomohly úspěšně mitigovat i nemovitostní a dluhopisové fondy, s průměrným výnosem +0,9 % a +0,2 %.

Dubnová korekce akciových trhů dosáhla maximálních hodnot -11,2 % u amerického indexu S&P 500, -12 % u evropského STOXX 600 a -14,2 % u čínského Hang Seng 50. Vzhledem k následnému vývoji lze zpětně konstatovat, že korekce představovala atraktivní příležitost k nákupu – alespoň prozatím. Obchodní válka pokračuje a její dlouhodobé dopady zůstávají předmětem spekulací. Dno dubnové korekce představovalo propad hodnoty modelových portfolií ivy balanced a ivy dynamic o -2,8 % a -3,86 %.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v dubnu zhodnotila o -0,06 % (ivy balanced) a -0,24 % (ivy dynamic). Od začátku roku potom o +1,49 % (ivy balanced) a +0,62 % (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 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 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 30. 4. 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, přenesla tuto úplatu či výhodu v plném rozsahu zákazníkům. Bližší informace o řízení střetů zájmů jsou k dispozici na internetových stránkách www.colosseum.cz.

