

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA ⁽¹⁾

Poprvé po dvou letech nezaznamenal americký index S&P 500 v rámci měsíce pohyby převyšující 1 %. Za celý červenec zaznamenal S&P 500 celkový výnos +2,2 %, technologický Nasdaq 100 +2,4 % a evropský STOXX 600 +1 %. Dle kategorizačního standardu GICS si nejlépe vedly technologie (+5,2 %) a naopak nejhůře zdravotnictví (-3,3 %). Dolar oproti koruně v červenci posílil o +2,6 % a euro naopak oslabilo o -0,6 %.

Spojeným státům se hned na několika frontách podařilo dojít ke konsenzu nové celní politiky, což na trhy vneslo značnou míru stability. Jednou z protistran byla i Evropa. Ta nyní po odbourání nejistot může dále těžit z fiskálních stimulů, s pomocí kterých v tomto roce výkonem překonává svůj americký protějšek (S&P 500: +8,6 %; STOXX 600: +10,5 %). Při zohlednění kurzových rozdílů dolaru a eura se rozdíl prohlubuje v prospěch Evropy.

Kurzový rozdíl je také dobré uvést do kontextu nejvýnosnějšího aktiva nejen tohoto roku, ale taky roku minulého. GLD, ETF poskytující expozici na vývoj ceny zlata, apolitického uchovatele hodnoty, prozatím v tomto roce zvýšilo svou hodnotu o +25,1 %, nicméně zhruba od druhé poloviny dubna jeho hodnota konsoliduje. Prostá matematika implikuje růst jeho ceny spolu s oslabujícím dolarem, nicméně růst tlumila oslabující poptávka, jak z titulu rezerv centrálních bank (oslabení o 32 %), tak produkce šperků.

Centrální banky Spojených států a Evropy, se rozhodly v červenci ponechat sazby na původní úrovni. Od ECB se

původně očekávalo snížení, které ale odvrátily dobré ekonomické výsledky. Deutsche Bank se poté úplně odklonila od očekávání snižování sazeb v tomto toce a předeslala, že další rozhodnutí o sazbách by mohlo mít dokonce i restriktivní charakter. Trhy naceňují ke konci roku snížení sazeb Fedu o ~0,33 p.b. a sazeb ECB o ~0,13 p.b. Dluhopisové fondy sice v rámci měsíce tento obrat narativu pocítily, ale nakonec zaznamenaly průměrný výnos +0,4 %.

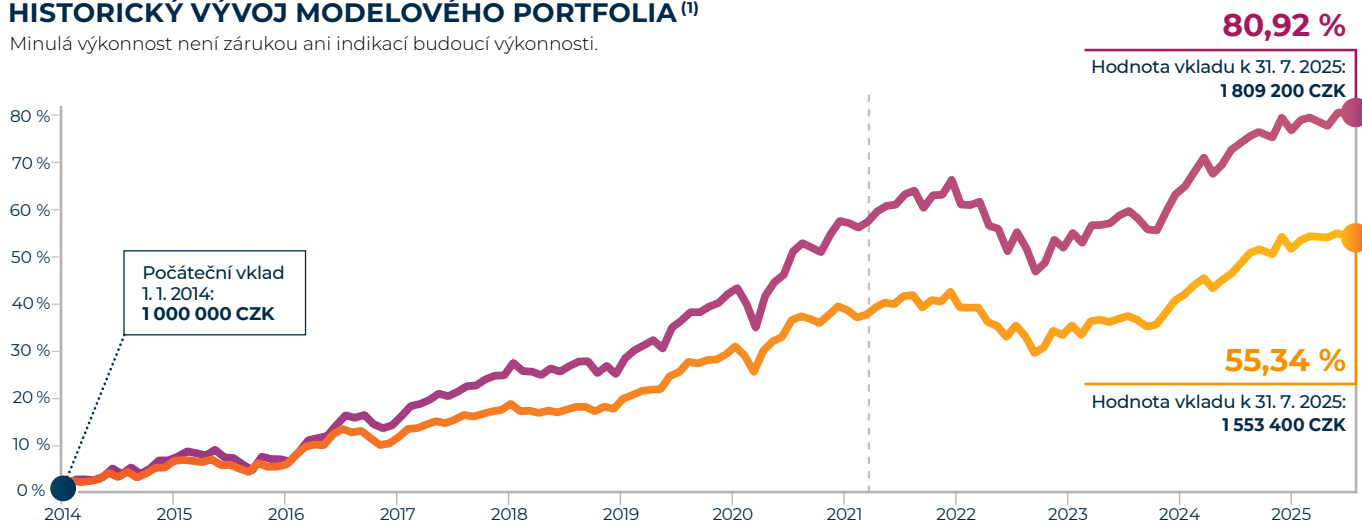
Technologičtí giganti jako Google, Microsoft, Meta nebo Amazon v rámci zveřejňování výsledků avizovali zvyšování kapitálových výdajů na vývoj umělé inteligence, který pohání poptávku napříč spjatými odvětvími, včetně producentů polovodičů, které modelová portfolia ivy alokují skrze ETF SOXX (+0,6 %). V průměru přispěla v červnu akciová složka celkovým výnosem -0,9 %.

Přední realitních analytici JLL, CBRE a Savills se shodují, že většina komerčních nemovitostí napříč Evropou jsou po kontrakcích vyvolaných vysokými sazbami stále podhodnoceny a nyní, s objevujícími se náznaky stabilizace monetární politiky Evropy, také terčem kapitálově vybavených investorů. Nemovitostní fondy modelových portfolií ivy za červenec zaznamenávají průměrný růst 1,1 %.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v červenci zhodnotila o -0,47 % (ivy balanced) a -0,64 % (ivy dynamic). Od začátku roku potom o +2,34 % (ivy balanced) a +2,4 % (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 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 31. 7. 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.

