

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA⁽¹⁾

Srpen přinesl finančním trhům ve Spojených státech i Evropě růst, ovšem se značným strukturálním rozdílem. Hlavní americký index S & P 500 zaznamenal celkový výnos +2 %, technologický Nasdaq +0,9 %, indexy malé tržní kapitalizace Russell 2000 a MicroCap +7,1 % a +9,3 % a evropský STOXX 600 +1 %. Dle kategorizačního standardu GICS si nejlépe vedly materiály (+5,8 %) a zdravotnictví (+5,4 %) a naopak nejhůře veřejné služby (-1,6 %). Dolar oproti koruně oslabil o -2,8 % a euro o -0,5 %.

Hlavní událostí, která formovala tržní narativ bylo každoroční sympóziem v Jackson Hole, kde před centrálními bankéři promluvil guvernér Fedu, Jerome Powell. Jeho rétoriku trhy promítly ve zhruba 92 % pravděpodobnost zářijového snížení sazeb. Své argumenty pro snížení sazeb opíral o zpomalující trh práce. Americké dluhopisy se v souvislosti se sympóziem a inverzním vztahem jejich ceny vůči pohybu úrokových sazeb začaly přeceňovat, z čehož IEF vytěžilo zhodnocení o +1,6 %. Na starém kontinentu by ke konci roku ještě k jednomu snížení sazeb dojít mohlo, ale k optimismu spojených států je zde daleko. Dluhopisové investiční fondy zaznamenaly stabilní průměrný výnos +0,4 %.

Téměř pokaždé v tomto roce, kdy trhy spatřily naději blížících se nižších sazeb, se kormidla ujaly společnosti s nízkou tržní kapitalizací. To jen potvrzuje strukturální dopady měnové politiky, kdy i za vysokých sazeb většina společností indexu S & P 500 pravidelně překoná-

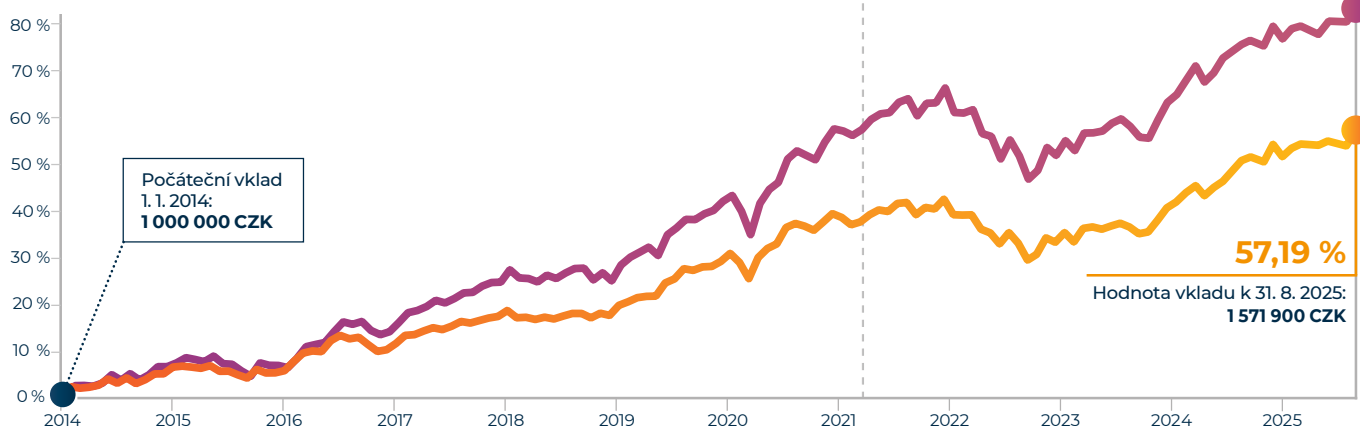
vala odhady výsledkových sezón – ve druhém kvartále 81 % z nich překonalo odhady zisku na akcii. Schopnost společností nízké tržní kapitalizace manévrovat v tomto režimu vysokých sazeb je naopak obecně podstatně horší. Tyto strukturální rozdíly se promítly v nadprůměrném výnosu MNA (+1,2 %) a QAI (+1,5 %), jejichž alternativní strategie jsou stejně jako společnosti nízké tržní kapitalizace citlivější na změny podmínek financování. Za zmínku stojí také IHI (+4,1 %), s expozicí na sektor zdravotnictví, konkrétně necyklický segment zdravotnického vybavení, které vykompenzovalo většinu svých ztrát z minulého měsíce. Akciové alokace modelových portfolií zaznamenaly průměrný výnos +2,2 %.

Nejvýnosnějším aktivem modelových portfolií bylo v srpnu GLD (+5 %), ETF s expozicí na zlato, apolitický uchovatel hodnoty. Očekávané snížení sazeb pro mnohé znamená pozitivní ekonomický impuls, pro jiné nevynucený a nebezpečný krok, který by mohl znovu vyvolat růst inflace. Tento scénář, spolu s geopolitickými šoky způsobenými dalšími kroky celní politiky Spojených států, tentokrát vůči Indii, tlačily cenu zlata vzhůru. Za tento rok už GLD zvýšilo hodnotu o +31,4 %.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v srpnu zhodnotila o +1,19 % (ivy balanced) a +1,3 % (ivy dynamic). Od začátku roku potom o +3,56 % (ivy balanced) a +3,73 % (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 31. 8. 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.

