

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA⁽¹⁾

Září uzavírá třetí čtvrtletí roku podstatným navýšením cen aktiv. Hlavní americký index S & P 500 zaznamenal v září celkový výnos +3,6 % (+14,8 % v tomto roce), technologický Nasdaq 100 +5,5 % (+18,1 v tomto roce) a evropský STOXX 600 +1,5 % (+13,3 % v tomto roce). Dle kategorizačního standardu GICS si v září nejlépe vedly technologie (+7,3 %) a naopak nejhůře materiály (-2,1 %). Dolar oproti koruně oslabil o -0,9 % a euro o -0,6 % (-14,8 % a -3,5 % v tomto roce).

Celní politika Spojených států měla být v tomto roce hlavní hybnou silou ekonomických výhledů. Naplnění jejího potenciálu sice ještě není u konce, ale ekonomická reakce se v porovnání s bezprostředními predikcemi dá považovat za prozatímní výhru. Takzvaná „měkká“ ekonomická data, jako sentiment spotřeby a trhu s bydlením sice nejsou ve státech nijak optimistická, ale „tvrdá“ data ukazují robustnost. Nově nabízené pracovní pozice a počet žadatelů o dávky v nezaměstnanosti se vyvíjí pozitivně, spotřebitel dále utrácí, průmysl ožívá a reálný produkt ekonomiky roste.

Dalším důkazem zdánlivého příznivého směřování ekonomiky Spojených států jsou výnosové křivky státních dluhopisů, které ukazují klesající trend výnosu jak v případě dvouletých, tak desetiletých splatností. Pakliže by na těchto horizontech trhy identifikovaly vyšší riziko inflace, a tedy vyšších sazeb, vývoj křivek by potom byl spíše opačný. V tomto roce se americké dluhopisové expozice modelových portfolií Investičního programu ivy díky inverznímu vztahu sazeb a ceny dluhopisu zhodnotily o +7 % (IEF) a +7,3 % (TAIL). Evropské dluhopisy už mají úrokové přecenění za sebou a nově čelí fiskální

zodpovědnosti Evropy. Dluhopisové fondy se v tomto roce zhodnotily v průměru o +3 %.

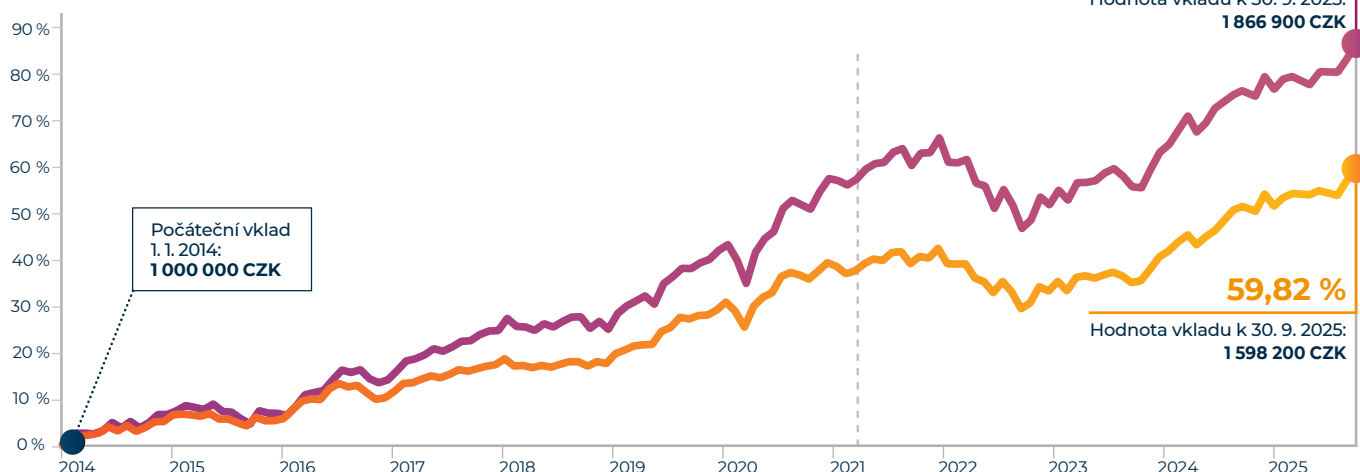
Charakteristickým rysem roku 2025 je ve spojitosti s celní politikou oslabování amerického dolaru. Přispívá totiž k historickému zhodnocování drahých kovů, speciálně zlata. Americký dolar má velkou váhu v rámci mezinárodního obchodu a nese titul rezervní měny. Dle mezinárodního měnového fondu činí dolarové rezervy zhruba 60 % všech měnových rezerv světa. Pokud je jeho hodnota v ohrožení, přichází na řadu zlato. To v září zaznamenalo svůj nejlepší měsíc od srpna 2011 a zatím nejlepší rok od roku 1979. Expozici na zlato, apolitický uchovatel hodnoty, zajišťuje pro ivy GLD, které se v září zhodnotilo o +11,8 % a v tomto roce o +46,8 %.

Akciové tituly ivy se prozatím v roce 2025 zhodnotily v průměru o +10,8 %, přičemž dominantou je zde SOXX (+26,5 %) s expozicí na polovodičový průmysl. Ten se těší z mnoha nových impulzů ve formě obchodních dohod, jejichž součástí jsou giganti jako OpenAI, AMD, Intel, Samsung, Meta i například evropský Infineon. Benefitem se zatím v tomto roce ukazují být také alternativní alokace MNA (+8,9 %) a QAI (+7,1 %), které nejen že pomohly pohlit kus ztrát z jarních propadů, ale také v tomto roce nadprůměrně vydělávají a mají vykročeno ke svým nejúspěšnějším rokům vůbec.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v září zhodnotila o +1,67 % (ivy balanced) a +1,86 % (ivy dynamic). Od začátku roku potom o +5,29 % (ivy balanced) a +5,67 % (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 držení 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. 9. 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.

