

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA⁽¹⁾

Na trzích konci roku dominovala Evropa. Evropský index STOXX 600 zaznamenal v prosinci celkový výnos +2,8 %, zatímco ve Spojených státech byly výnosy smíšené, kde nejsledovanější S&P 500 vynesl +0,1 % a technologický Nasdaq 100 -0,7 %. Americký dolar vůči koruně oslabil o dalších -0,9 %, ale euro posílilo o +0,3 %.

V roce 2025 dosáhl S&P 500 zhodnocení +17,9 %, Nasdaq 100 +21 % a STOXX 600 +20,6 %. Pro širší srovnání vývoje trhu lze uvést také indexy nízké tržní kapitalizace: Russell 2000 se zhodnotil o +12,8 % a Russell Micro o +22,9 %. Dle kategorizačního standardu GICS se nejvíce dařilo sektoru komunikací, které vynesly +33,6 % a nejméně naopak nemovitostem s výnosem +3,1 %. Americký dolar i euro vůči koruně oslabily – dolar o -15,5 % a euro o -4,1 %.

V uplynulém roce došlo ke změně administrativy Spojených států, jejíž celní politika formovala globální tržní vývoj. Nejpropiranější hrozbou byla inflace USA, která meziročně činí 2,7 % (snížení o 0,2 p.b.). Spojené státy jako dovozní ekonomika zaznamenaly v říjnu 2025 nejnižší negativní obchodní saldo od roku 2009, a to nejen díky poklesu dovozu, ale také zvýšení vývozu. Dále byl snížen výkon podniků – nezaměstnanost se meziročně zvýšila o 0,3 p.b. na 4,4 %. Inflační tlaky tak mohly být částečně tlumeny substitučním chováním spotřebitelů a snížením výkonu podniků. Ekonomika nezpomalila, meziroční růst HDP ve 3. čtvrtletí 2025 dosáhl 4,3 %. To vše při oslabení dolaru a snížení úrokových sazeb o 0,75 p. b., což rizika inflace jen dále amplifikovalo.

Nejvýnosnější akciovým titulem modelových portfolií Investičního programu ivy bylo v roce 2025 SOXX (sektor polovodičů) s celkovým výnosem +40,7 %. V rámci sektoru panovaly určité obavy z dopadu cel, nicméně fakticky došlo hned několikrát až k explicitnímu vyjmutí polovodičů z balíků

cel, což dokazuje jejich význam nejen v ekonomickém, ale také politickém měřítku. USMV se svou strategií kopírování indexu S&P 500 za současného tlumení rizika vyneslo celkem +7,7 %. IHI s portfoliem necyklických zdravotnických náčiní zaznamenal výnos +6,9 %. Alternativní strategie replikující strategie hedgeových fondů QAI vynesla +8,3 % a strategie akvizitní arbitráže MNA v podobném duchu +8,6 %.

Generali Fond korporátních dluhopisů, který v tomto roce zaznamenal výnos +4,6 % obrací strategii směrem k bezpečnějším emisím. Na druhou stranu J&T Money, s výnosem +4,5 %, drží úrokové riziko zvýšené. Conseq Invest Dluhopisový zaznamenal nejslabší výnos z dluhopisových fondů, +3,1 %.

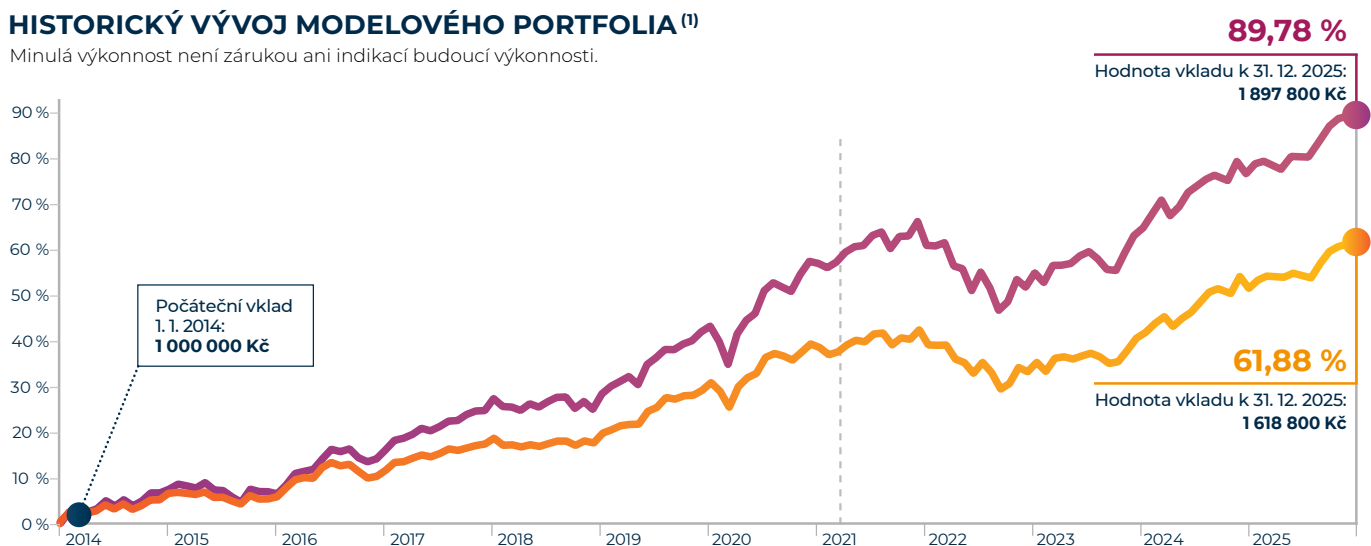
Jak nemovitostní fond NEMO, tak Conseq realitní zaznamenaly nadprůměrný roční výnos. NEMO zakončil rok 2025 výnosem +6,1 %, Conseq +6,9 % a Prvý realitný zaostal s výnosem +5,2 %. Nemovitosti se aktuálně nacházejí v poměrně atraktivní pozici, což platí dvakrát pro kanceláře. V posledních letech vážnula produkce nových prostor, což se promítlo v neuspokojené, zvýšené poptávce a cenovém růstu.

Nejvýnosnějším aktivem bylo GLD s expozicí na zlato – apolitický uchovatel hodnoty, který v uplynulém roce opět upevnil svou pozici v moderním světě. Celní politika se neprojevila v ekonomických ukazatelích tolik, jak bylo avizováno. Je třeba si ale uvědomit, že ekonomika a finanční trh jsou sice spojené nádoby, ale na světové dění reagují odlišně. Nejistota, kterou finančním trhům cla přinesla, způsobila nemalé turbulence. Zde zlato dokázalo svou sílu a projevilo se ve výnosu GLD +63,7 %.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v prosinci zhodnotila o -0,26 % (ivy balanced) a -0,29 % (ivy dynamic). Za rok 2025 potom o +6,65 % (ivy balanced) a +7,41 % (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 Kč 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. 12. 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.caias.cz.

