

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA ⁽¹⁾

Evropské akcie už třetí měsíc v řadě překonávají svůj protějšek druhé strany Atlantiku. Nejsledovanější americký index S&P 500 zaznamenal záporný výnos -0,8 %, technologický Nasdaq 100 -2,3 % a evropský STOXX 600 naopak vzrostl o +3,9 %. Podle kategorizačního standardu GICS se nejlépe vedlo sektoru veřejných služeb (+10,3 %) a nejhůře si naopak vedl sektor cyklického spotřebního zboží (-5,4 %). Dolar vůči koruně posílil o +0,1 % a euro naopak oslabilo o -0,4 %.

Únor se podobně jako leden nesl v rytmu přesunu kapitálu směrem k cykličtějším sektorům a menším společností. To je obecně vnímáno pozitivně, jelikož se tak trhy mohou vrátit ke zdravějšímu rozložení koncentrace kapitálu a rizika. Důkazem může být například premie ve výši +4,3 % rovnoměrně váženého indexu S&P 500 (nižší koncentrace největších firem) nad jeho klasickou kapitalizační verzí. S blížícím se koncem měsíce a rostoucím geopolitickým napětím na Blízkém východě sílily sektory tzv. tvrdých aktiv, jako energie a základní materiály. Napětí vyvrcholilo na konci měsíce, kdy Spojené státy zahájily vojenskou operaci proti Íránu. Tento konflikt bude v nejbližších měsících pravděpodobně hlavním udavatelem směru vývoje finančních trhů. Pod drobnohledem bude také černé zlato – ropa, která přispěla velkým dílem k historické inflaci v letech 2022-2023.

Tento konflikt je pro zlato, apolitický uchovatel hodnoty, dalším z dlouhého seznamu argumentů, které tvoří jeho investiční tezi. Za únor se GLD, ETF s přímou

expozicí na tento drahý kov, zhodnotilo o +8,7 % a stalo se tak nejvýnosnějším únorovým aktivem modelových portfolií Investičního programu ivy.

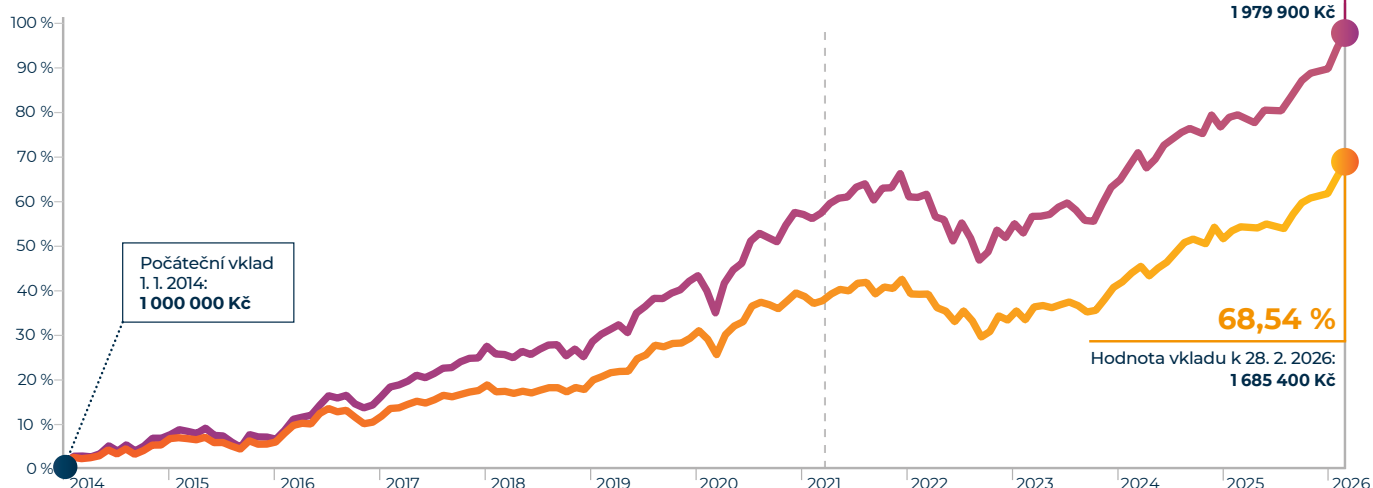
Výnos na desetiletých amerických státních dluhopisech se ke konci měsíce dostal pod hladinu 4 %, nejnižší úroveň za posledních 17 měsíců. Ze stabilizace a revitalizace finančních trhů se tak podařilo těžit také IEF, které vyneslo +2,1 % a TAIL, které díky opční expozici své strategie dokázalo tento výnos navýšit až na +2,5 %. Na poli dluhopisů Evropy a rozvíjejících se trhů se podařilo těžit z ústupu Donalda Trumpa od dalšího balíku cel. Dluhopisové podílové fondy alokované v rámci Investičního programu ivy zaznamenaly průměrný výnos +0,3 %.

Z akcií se nejvíce dařilo USMV, ETF kopírující S&P 500 s akcentem na minimalizaci kolísání ceny. Tento akcent se v únoru přetavil v premii +3,7 % nad index. Výsledková sezóna se nesla v pozitivním duchu, ale na společnosti, které vykazují největší investice do AI, se snesla vlna pochyb. Účastníci trhu přejímají o tom, zda se tyto kapitálové výdaje dokážou v budoucnu nejen zaplatit, ale zda budou dostatečně výnosné na to, aby ospravedlnily současnou cenu akcie. Na druhou stranu firmy, v jejichž kapsách tyto kapitálové výdaje končí, se těší ze svého odbytu. Stejně jako za zlaté horečky vydělávali výrobci lopat, je dnes řada na dodavatelích AI infrastruktury.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v lednu zhodnotila o +1,8 % (ivy balanced) a +1,7 % (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 28. 2. 2026.

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, přenesse tuto úplatu či výhodu v plném rozsahu zákazníkům. Bližší informace o řízení střetů zájmů jsou k dispozici na internetových stránkách www.caias.cz.

