

## KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA <sup>(1)</sup>

Květen provázelo postupné zklidnění globálních trhů. Klíčovým katalyzátorem byl posun v geopolitické situaci, konkrétně v konfliktu mezi USA a Íránem, kde zesílila jednání o příměří a potenciální mírové dohodě. Pro investory to je důležitá zpráva: méně napětí ve světě zpravidla znamená klidnější trhy a nižší ceny energií.

Výsledkem byl výrazný pokles ceny ropy, který se promítal do trhů dvěma cestami: negativně do komoditních indexů, pozitivně do akcií skrze nižší náklady firem. Zjednodušeně: levnější energie = nižší náklady firem = vyšší zisky = vyšší ceny akcií. Přesto však inflační očekávání zůstala zvýšená. Trhy předpokládají, že se ceny ropy na předválečné hodnoty jen tak nevrátí.

Akciové trhy podpořily tři faktory: zmírnění geopolitického napětí (především íránský kontext), silná výsledková sezóna největších světových společností a pokračující poptávka po technologiích. Výsledková sezóna znamená, že firmy zveřejňují své čtvrtletní výsledky, a letos byly pro většinu velkých hráčů lepší, než trhy čekaly.

Nejvýraznějším sektorem zůstávají polovodiče, které díky poptávce po AI infrastruktuře a výstavbě datových center posílily v květnu o +23,3 % a od začátku roku celkem o +89,1 %. Polovodiče jsou mozky moderních technologií: bez čipů nefunguje umělá inteligence, datová centra ani elektromobily. Oproti tomu defenzivní zdravotnictví kleslo o 4,1 % (od začátku roku o 21,2 %).

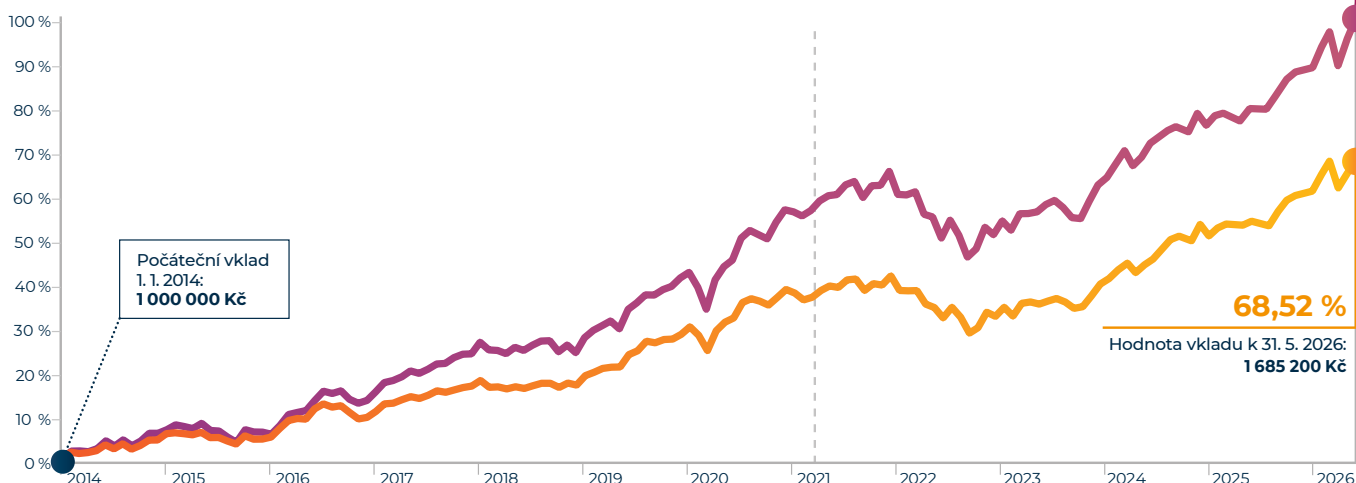
Trh s americkými dluhopisy vyčkává na další vývoj situace na Blízkém východě. IEF, ETF s expozicí na desetiletý americký dluhopis, se pohybovalo kolem nuly: -0,02 % za květen. V českém a evropském kontextu se ceny dluhopisů zvýšily. Conseq Invest Dluhopisový, který obsahuje hlavně české státní dluhopisy, zaznamenal nadprůměrný měsíční výnos 0,8 %.

GLD, ETF s expozicí na zlato, zaznamenal v květnu pokles o 1,5 %. Zlato se v nedávné době, zhruba od roku 2024, profilovalo jako jedno z nejnvýnosnějších aktiv dlouhodobých diverzifikovaných portfolií. Jeho vysoká výkonnost byla často v reakci na geopolitické napětí, ale íránský konflikt ukázal, že jeho titul apolitického uchovatele hodnoty a bezpečného aktiva se nemůže nafukovat do nekonečna. Po dobu tohoto konfliktu vykazovalo pouze zvýšenou volatilitu.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v květnu zhodnotila o +1,6 % (ivy balanced) a +2,4 % (ivy dynamic). Od začátku letošního roku činí výnos +4,1 % (ivy balanced) a +5,9 % (ivy dynamic).

## HISTORICKÝ VÝVOJ MODELOVÉHO PORTFOLIA <sup>(1)</sup>

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 protistranami. 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 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. 5. 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](http://www.caias.cz).

