

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA ⁽¹⁾

Červen přinesl tři věci, které by ještě před pár měsíci málokdo čekal. 1) Průměří mezi USA a Íránem se prodloužilo, 2) centrální banky zpřísnily měnovou politiku, 3) do cen akcií i spotřební elektroniky se poprvé naplno promítl možný nedostatek čipů: datová centra už nesbírají jen přebytek, ale perou se o čipy s vaším příštím MacBookem a Xboxem.

Výsledek? Mírný pokles amerických akcií, zlata i ropy. Zjednodušeně řečeno, geopolitická prémie — přírážka, kterou trhy platily za nejistotu především na Blízkém východě — se vypařila. A odešla ruku v ruce s růstem sazeb (a očekáváním dalšího), který obvykle signalizuje spíš zpomalení. Hlavní ponaučení měsíce: i když energie zlevní, neznámá to, že trhy musí automaticky růst.

Po dvou silných měsících amerických akcií (duben: +10,4 %; květen +5,2 %) přišla mírná korekce. Došlo sice k významným krokům k ukončení konfliktu, ale škoda byla napáchána. Evropa se již ve vztahu k sazbám přecenila, ale Spojené státy zůstávají v tomto ohledu v nejistotě. Dobrému výsledku v Evropě pomohlo také zlepšení sentimentu. Jak na straně spotřebitelů, tak výrobců došlo k posunu k optimismu a akcie tak těžily nemalým růstem. Zajímavou tržní dynamikou se projevila umělá inteligence. Ceny akcií technologických gigantů spíše stagnují, ale výrobci čipů se těší z rostoucí poptávky po datových centrech a spotřebním zboží. SOXX, ETF zajišťující expozici na tuto dynamiku, se v červnu zhodnotilo o 12,7 % a za první polovinu roku 2026 celkem o 113 %.

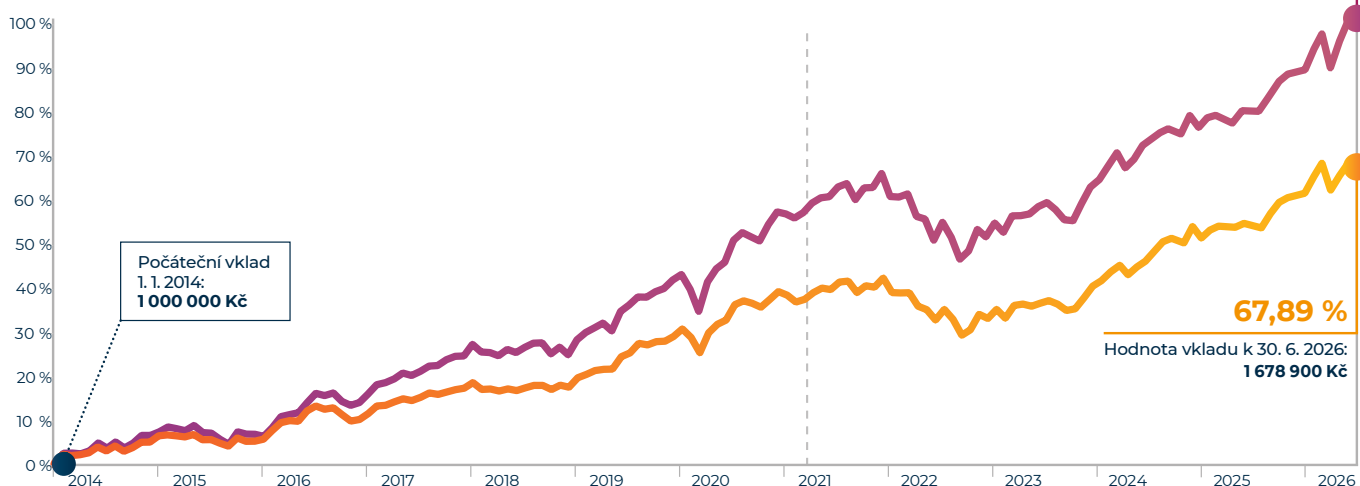
Jak Evropská centrální banka, tak Česká národní banka po více než roce přistoupily k signalizovanému zvýšení sazeb. ECB je nyní se sazbami na úrovni 2,4 % a ČNB o více než procentní bod výše na 3,75 %. V USA Fed sazby ponechal, přestože jejich zvýšení naznačuje. Navzdory vyššímu cílení sazeb došlo jak v Evropě, tak ve Spojených státech k růstu cen dluhopisů. Z pohledu celého světa ale dluhopisy odrážejí sentiment vysokých sazeb a jejich ceny tak ve finále klesly. Dluhopisové fondy modelových portfolií Investičního programu ivy se ovšem zhodnotily v průměru o 0,6 %.

Pokles ropy se dal čekat. Jak polevilo geopolitické napětí na Blízkém východě, klesla i její cena, která se ke konci června zastavila na necelých 73 dolarech za barel. Ze stejného důvodu zlevnilo také zlato: i ono v sobě nese prémii za geopolitické riziko, která se teď vypařila (GLD: -11,7 %). Svou roli sehrál i obrat centrálních bank. Vyšší sazby znamenají méně likvidity, která obvykle proudí mimo jiné do zlata. Centrální banky ale zlato dál nakupují. Může jít tedy o korekci uvnitř trendu, ne o jeho obrat.

Modelová portfolia Investičního programu ivy se v červnu zhodnotila o -0,37 % (ivy balanced) a +0,21 % (ivy dynamic). Od začátku letošního roku činí výnos +3,72 % (ivy balanced) a +6,16 % (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 30. 6. 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.

