

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA ⁽¹⁾

Druhá polovina prázdnin se nečekaně nesla ve znamení rekordů – v oblasti dluhopisů. Americký státní dluh překonal 40 bilionů dolarů a výnosy amerických dluhopisů (jak drazí si USA půjčují) takových hodnot, které naposled viděly na začátku tisíciletí. Podobně na tom byla i Velká Británie, Francie, Kanada nebo Německo, které viděly své výnosy 10letých dluhopisů na 5letých maximech. Dluhopisové trhy tím ukazují zdvižený prst, a to i přesto, že akciové trhy rovněž dosahovaly maxim. Co se týče modelových portfolio Investičního programu ivy, srpen byl oproti červenci výrazně úspěšnější.

AI začala vyvíjet tlak i na státní dluhopisy Spojených států a jejich výnosnost. Giganti v čele trendu staví vůči svým investicím do AI různé způsoby financování, mimo jiné pomocí dluhopisů, které konkurují těm státním. Ministr financí Spojených států, Scott Bessent, ale varuje, že v případě technologických gigantů jde primárně o závod AI a proto upřednostní nevýhodné zadlužení před zpožděním ve vývoji a výstavbě datových center, což zvedá otázku způsobu a tempa zadlužování nejen státu, ale také trhu samotného. Dluhopisy se nyní v ohledu očekávání změny sazeb chovají poměrně nestále, ale i přesto vyrostly korporátní dluhopisy v ivy v průměru o 0,3 %, zatímco české státní dluhopisy se dále propadly o -0,4 %.

Akciové v srpnu vykreslovaly pozitivní příběh. S výjimkou Evropy, která spíše stagnovala, se rozvíjejícím trhům, Spojeným státům i globálnímu trhu dařilo.

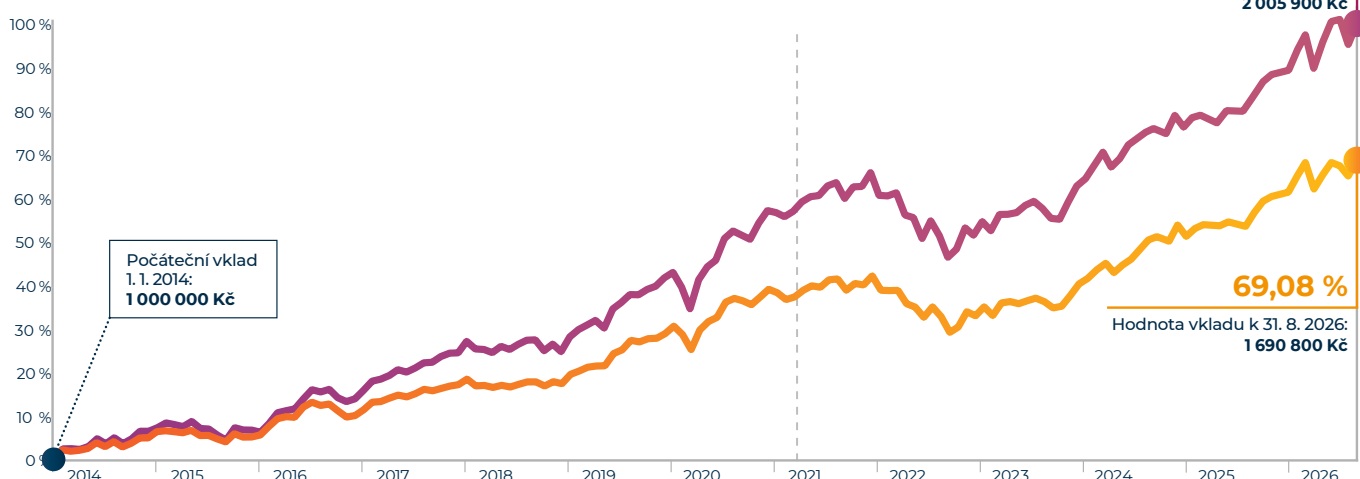
Pozitivní výsledky firem dokázaly přesvědčit trhy i navzdory zvýšené inflaci a nejisté geopolitické situaci. Ponechání sazeb na stávající úrovni na červencovém zasedání Fedu jistě taky pomohlo, jakkoli ke konci měsíce se Fed dal slyšet, že se mu inflace taky nelíbí a může v následujících měsících reagovat. Americké hodnotové firmy jsou v tomto roce podstatně výnosnější než růstové. Dle indexu Russell 1000 (vysoká tržní kapitalizace) je tento rozdíl ke konci srpna až 19 procentních bodů a v případě Russell 2000 (nízká tržní kapitalizace) činí rozdíl 6,6 procentních bodů. V srpnu tento jev potvrdily i zdravotnické pomůcky, které pokračovaly dalším nejlepším měsícem mezi akcemi růstem o 4,7 % a akcie s nízkou volatilitou, které opět překonaly růstem poháněný trh (+2,7 %) výnosem +3,7 %.

Cena zlata vyrostla po nedávném období konsolidace o téměř 10 %, což z něj v srpnu dělá nejvýnosnější aktivum portfolio ivy. Hrozba obratu režimu měnové politiky spojených států, a tedy i ceny amerického dolaru, vytváří na zlato tlak. Pokud by se úročení dolaru mělo dále zvyšovat, investoři by jej mohli upřednostnit nad zlatem. Zlato stále zůstává apolitickým uchovatelem hodnoty, ale cena dolaru může být pro tuto dynamiku nepříznivým faktorem.

Modelová portfolio Investičního programu ivy se v srpnu zhodnotila o +2,24 % (ivy balanced) a +2,42 % (ivy dynamic). Od začátku letošního roku činí výnos +4,45 % (ivy balanced) a +5,7 % (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 31. 8. 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.

