

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA ⁽¹⁾

Na jedné straně pozitivní výhledy na rostoucí zisky firem a na druhé cena ropy Brent opět pokojuje hranici 100 amerických dolarů. 80 % centrálních bank rozvinutých trhů zpřísňuje měnovou politiku pod tlakem pesimistických inflačních výhledů a výnosy státních dluhopisů dále rostou. Akcie nesly tuto tržní náladu poměrně statečně. Jsou to dluhopisy, které se aktuálně potýkají s problémy. Komodity se naopak z proinflačního prostředí radují.

Září ukázalo velký rozdíl mezi tím, jak trh vypadá navenek, a tím, co se děje uvnitř. Hlavní americký index S&P 500, který sleduje 500 největších firem v USA, skončil jen 2 % pod svým ročním maximem. Táhne ho ale hlavně hrstka obřích technologických firem, kterým pomáhá boom umělé inteligence. Většině ostatních akcií se dařilo mnohem hůř: 83 % firem v indexu je víc než 10 % pod svým ročním maximem. Nejvíc ztrácely menší firmy. Jejich index Russell 2000 klesl za měsíc o 5,3 %, nejvíc od března, kdy trhy otřásla cla. Naopak technologický index Nasdaq 100 díky velkým firmám rostl.

Nejdůležitější událostí nejen září, ale také čtvrtletí, byl prudký růst výnosů státních dluhopisů, tedy ceny peněz vlády, a to jak na území Evropy, tak Spojených států. Ve Spojených státech byla důvodem hlavně přetrvávající inflace, dražší energie, přísnější centrální banka a velké množství nového dluhu. Vyšší úroky zdražují půjčky a snižují přitažlivost akcií. Nejvíc to dopadá na menší firmy, pro které bývá

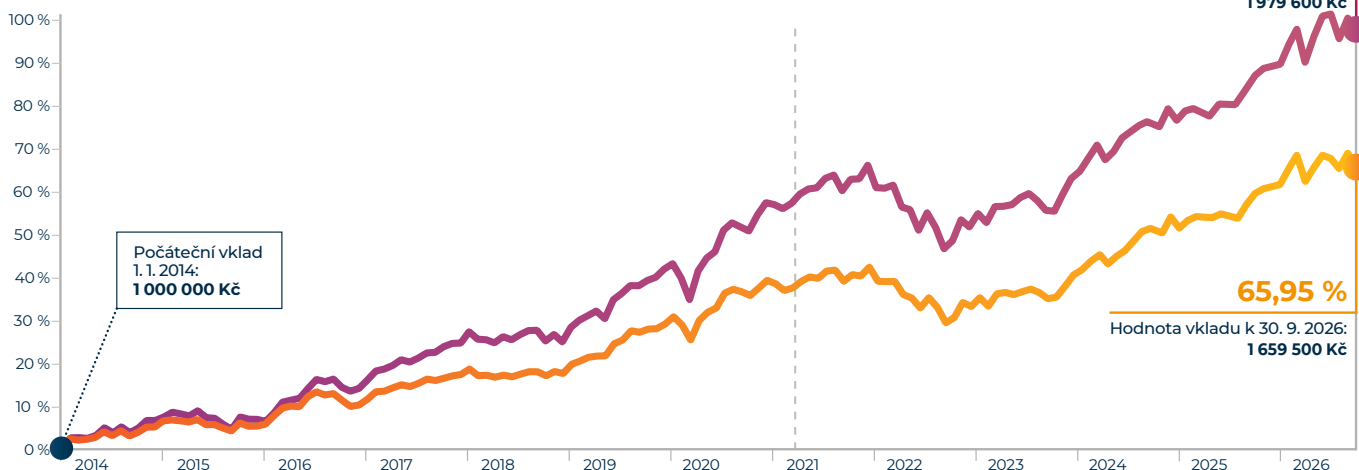
externí financování méně výhodné než pro giganty. Výnosy se ke konci měsíce nacházely okolo 5,3 %, což jsou hodnoty, které jsme u těchto dluhopisů viděli naposledy v roce 2007. Podobně to vypadalo v Evropě, kde výnosy státních dluhopisů vystoupaly nejvýš za více než deset let. Pozornost se přitom upíná především na dluhovou krizi Francie. Ta má vysoký schodek rozpočtu a vládě se nedaří prosazovat větší reformy. Investoři proto po Francii chtějí za půjčené peníze výrazně víc než po Německu, které je obecně bráno jako měřítko evropských dluhopisových výnosů. Tento rozdíl je nejvyšší od roku 2012, kdy Evropa řešila velkou dluhovou krizi. Oslabilo i euro: v září ztratilo vůči dolaru 2,5 %, částečně kvůli silnému dolaru a částečně kvůli obavám z francouzské situace.

Portfolia ivy se stejně jako samotný index S&P 500 těžila především z úspěšnosti technologického sektoru. Polovodičové ETF SOXX v září vydělalo 11,3 %. Na druhou stranu IHI, investice do zdravotnických pomůcek, se propadla o 7 %. ETF IEF a TAIL díky většině svého majetku ve státních amerických dluhopisech následovaly negativní vývoj trhu a evropské dluhopisy je následovaly, i když mírnějším poklesem. Dále nevalný výnos akcií a dluhopisů podpořily nemovitostní fondy, které v průměru portfoliím vydělaly 0,3 %.

Modelová portfolia Investičního programu ivy v září ztratila 1,9 % (ivy balanced) a 1,3 % (ivy dynamic). Od začátku letošního roku činí výnos 2,5 % (ivy balanced) a 4,3 % (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 držných 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 30. 9. 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.

