

Červen přinesl tři věci, které by ještě před pár měsíci málokdo čekal. Průměr mezi USA a Íránem se prodloužilo. Centrální banky otočily začaly zvedat sazby a u některých stačilo, že zvýšení jen naznačily. A 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 vašim příštím MacBookem a Xboxem.

Výsledek? Mírně klesly americké akcie, klesla ropa i zlato. Zjednodušeně řečeno, geopolitická premie – 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, neznamená to, že trhy musí automaticky růst.

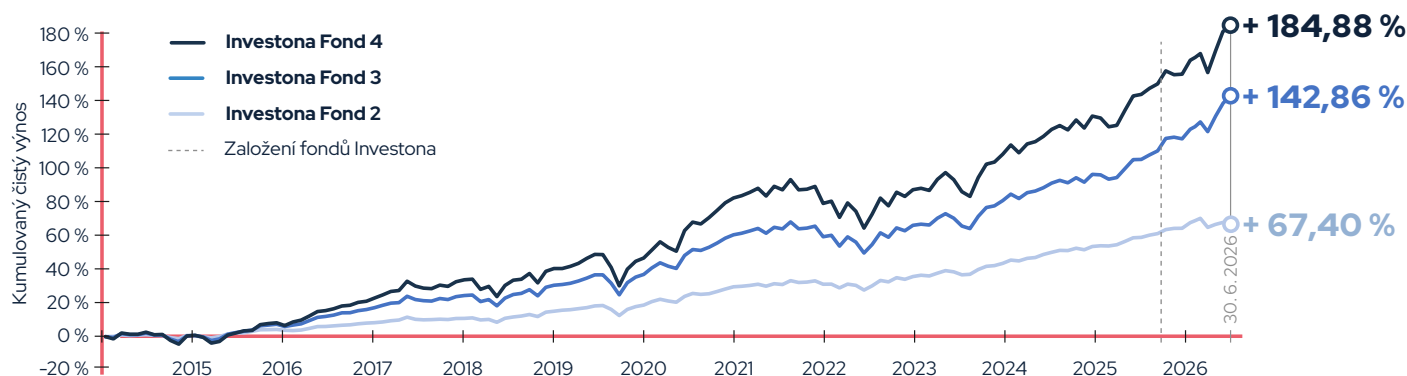


investona	Fond 2 Konzervativní	Fond 3 Vyvážený	Fond 4 Růstový
Červen 2026	-0,10 %	1,86 %	1,52 %
2026	2,19 %	9,69 %	9,70 %
Od založení	4,66 %	14,75 %	13,65 %
5 let*	27,99 %	48,49 %	53,06 %

Fond 2 jako jediný v červnu vykázal záporný výnos. Nejvíce jej přibrzdil propad ceny zlata o -11,7 %. Oproti fondu 3 a 4 alokuje americký trh spíše plošně a jednotlivé sektory jen doplňkově, což přispělo k nevalnému výsledku (-0,1 %).

Vyšší zastoupení akcií v sektorech jako polovodiče, obranný průmysl, zdravotnictví, necyklické spotřební zboží, nebo také plošná alokace do Evropy, které se tento měsíc tak dařilo (+2,9 %), naopak vynesly **fond 3** až ke dvěma procentům (+1,9 %).

Díky propadu Bitcoinu, zlata, korekci energetického sektoru a propadu indexu S&P 500 byl výnos **fondu 4** oproti fondu 3 mírně ponižen (+1,5 %).



*Přerušovaná čára v grafu označuje okamžik založení fondu. Data napravo od ní zaznamenávají skutečnou výkonnost fondu po jeho založení. Data nalevo ukazují historickou simulovanou výkonnost, která vychází ze skutečné historické výkonnosti jednotlivých investičních nástrojů podkladového portfolia fondu před jeho založením. Upozorňujeme, že minulá výkonnost není zárukou ani indikací budoucí výkonnosti. Hodnota investice i výnosy z ní mohou stoupat i klesat
 ↳ Plná návratnost investované částky není zaručena.

Akcie

Svět	-0,9 %	
Spojené státy	-1,0 %	
Evropa	+2,9 %	
Rozvíjející se trhy	-1,7 %	

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 datacenter i spotřebního zboží.

Dluhopisy

Svět	-0,7 %	
Spojené státy	+0,2 %	
Evropa	+0,4 %	
Rozvíjející se trhy	+0,7 %	

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.

Komodity a kryptoměny

Komodity	-8,8 %	
Kryptoměny	-19,3 %	

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 zlato: i ono v sobě nese prémii za geopolitické riziko, a ta se teď vypařila.

Svou roli sehrál i obrat centrálních bank. Vyšší sazby znamenají méně likvidity, která obvykle proudí do zlata i kryptoměn – bitcoin proto zažil jeden z nejslabších měsíců za poslední roky. Centrální banky ale zlato dál nakupují. Může jít tedy o korekci uvnitř trendu, ne o jeho obrat.

Komentář pracuje s cenovými změnami akciových indexů MSCI All Country World Index (Svět), MSCI USA Index (Spojené státy), MSCI Europe Index (Evropa) a MSCI Emerging Markets Index (Rozvíjející se trhy), dluhopisových indexů The Bloomberg US Aggregate Index (Spojené státy), The Bloomberg Euro Aggregate Index (Evropa) a J. P. Morgan EMBI Index (Rozvíjející se trhy), komoditního indexu Bloomberg Commodity Index a kryptoměnového indexu S & P Cryptocurrency Broad Digital Asset Index.

Upozornění:

Tento článek je určen zejména pro informační a propagační účely. Nejedná se o investiční doporučení.

S investováním jsou spojena rizika. Výnos ani návratnost investice nejsou zaručeny. Minulá výkonnost nezaručuje příznivé výsledky do budoucna.

Veškeré informace a dokumenty k investičním nástrojům v nabídce Investony zmíněným v textu naleznete na www.investona.cz.

Upozorňujeme, že zde uvedené investiční nástroje nemusí odpovídat Vašemu rizikovému profilu.

Podrobné informace o rizicích najdete na <https://www.investona.cz/pouceni-o-rizicich>.

Přestože informace uvedené v tomto dokumentu získáváme ze zdrojů, které považujeme za spolehlivé, nemůžeme poskytnout záruku, že jsou a v budoucnu budou přesné a úplné.