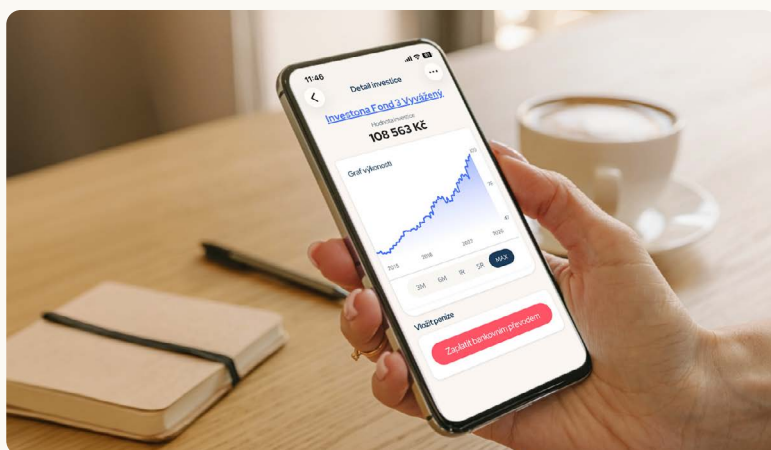


Červenec přinesl zprávy, které si navzájem odporovaly. Ta dobrá: americká inflace zpomalila na 3,5 % z dubnových 4,2 %, jádrová se přiblížila cíli Fedu na 2,6 %, banky vykázaly rekordní čtvrtletí a většina velkých amerických firem překonalo odhady zisků. Ta špatná dorazila z Perského zálivu, kde obnovení bojů mezi USA a Íránem vyhnalo ropu ze 74 dolarů za barel krátce nad 100 a zpět k 90, tedy o čtvrtinu výš za jediný měsíc. Data o zpomalující inflaci tak byla zastaralá už ve chvíli, kdy vyšla. Trhy tak ztratily kus optimismu a vrátily se zpět k otázce načasování a rozsahu měnových restrikcí. Akcie stagnovaly, dluhopisy ztrácely, ale o výnos se postaraly komodity a kryptoměny.

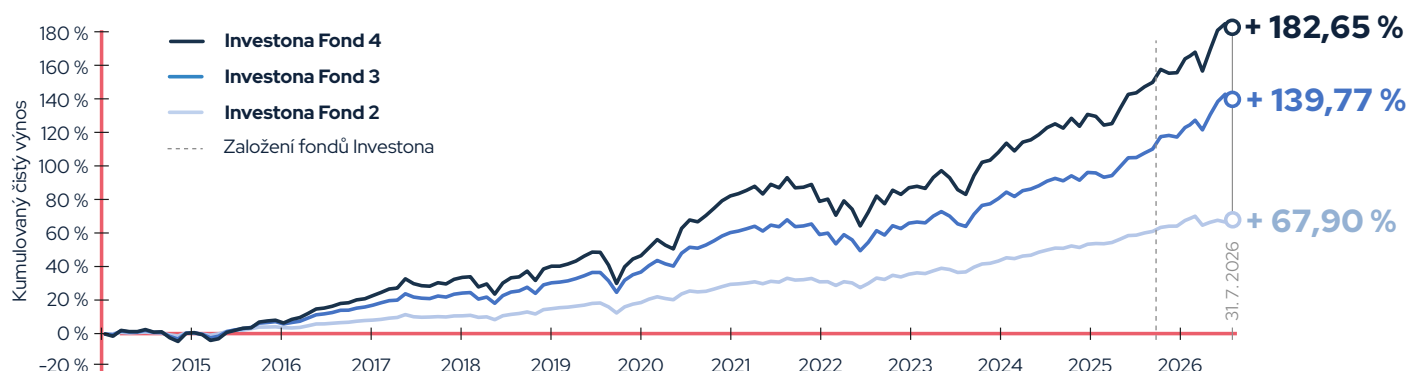


investona	Fond 2 Konzervativní	Fond 3 Vyvážený	Fond 4 Růstový
Červenec 2026	0,3 %	-1,27 %	-0,78 %
2026	2,5 %	8,30 %	8,84 %
Od založení	5 %	13,29 %	12,76 %
5 let*	27,9 %	45,70 %	50,43 %

Fond 2 vykázal v červenci jako jediný kladný výnos a zachoval se jako ochránce majetku v turbulentní době. Podržely jej stabilizační položky v portfoliu – tento měsíc především nemovitosti a energie.

Z pohledu plošné akciové alokace se dařilo daleko lépe Evropě, než Spojeným státům, ale z pohledu sektorů fondy zaznamenaly slušné výsledky. Díky dalšímu skoku ceny ropy vydělal sektor energií a přidalo se k němu zdravotnictví a finančníctví. Výkonnost tentokrát naopak přibrzdily polovodiče, které si prošly výraznějším přeceněním. Po delší odmlce se o pozornost znovu hlásí také Bitcoin, který svou hodnotu zvýšil o 7,3 %.

Korporátní dluhopisy se držely při zemi, ale státní si prošly menším přeceněním. Výnos na 10letém českém státním dluhopisu v červenci vyskočil o 35 bazických bodů, což se negativně propadlo hlavně do ceny fondu Conseq Dluhopisový, který je orientovaný na státní sféru. Fond od BNP Paribas zaměřený na americký peněžní trh si naopak přilepšil o 0,8 % na nejistém sentimentu okolo budoucnosti amerických sazeb.



*Přerušená 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 a plná návratnost investované částky není zaručena.

Akcie

Svět	0 %	
Spojené státy	-0,1 %	
Evropa	+0,9 %	
Rozvíjející se trhy	-3,3 %	

Ať už z celosvětového, či jen amerického pohledu se může zdát, že trhy stagnovaly. Ve skutečnosti se ale v pozadí stalo mnoho důležitého. Peníze se ve velkém přesunuly z hrstky technologických gigantů do zbytku trhu: do financí, energetiky a spotřebního zboží. Nejvíc to odnesli výrobci čipů, kteří odevzdali pětinu hodnoty. Není to ale konec příběhu o umělé inteligenci. Trh začal firmy třídit podle toho, jestli se jim investice do AI už vracejí v tržbách. Amazon a Microsoft ukázali, že ano, a byli odměněni. Meta a Alphabet zklamaly. Slovo AI v prezentaci přestalo stačit, investoři chtějí vidět výsledky. Rozvíjející se trhy skončily na -3,3 %, což je téměř celé kvůli technologické Jižní Koreje.

Dluhopisy

Svět	-0,5 %	
Spojené státy	-1,3 %	
Evropa	-1,5 %	
Rozvíjející se trhy	-1,4 %	

Dluhopisy měly červenec těžký a stojí za tím změna v uvažování trhu. Ještě na jaře se řešilo, kdy centrální banky začnou sazby snižovat. Dnes se řeší, jestli je budou muset ještě zvýšit, a to hlavně kvůli ropě, která tlačí inflaci nahoru. Fed i ECB sazby sice nechali beze změny, ale obecně se očekává zvýšení.

Pro majitele dluhopisů to znamená nepříjemnou mechaniku: když roste úrok u nově vydávaných dluhopisů, cena těch starších klesá. Nikdo nechce koupit dluhopis se čtyřmi procenty, když vedle leží nový s pěti. Má to ale i druhou stranu: pro toho, kdo dnes do dluhopisů teprve vstupuje.

Komodity a kryptoměny

Komodity	+7,2 %	
Kryptoměny	+7,0 %	

Komodity přidaly 7,2 %, na čemž měla velký podíl ropa. Obnovené boje mezi USA a Íránem a pokračující uzavření Hormuzského průlivu spolu s hrozbou uzavření Suezského zálivu zvedly cenu ropy Brent o čtvrtinu na 90 dolarů za barel. Zlato rostlo jen mírně, o 0,9 %. Kryptoměnám se po odmclce opět zadařilo růstem o 7 % (samotný Bitcoin zvýšil hodnotu o 7,3 %).

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.