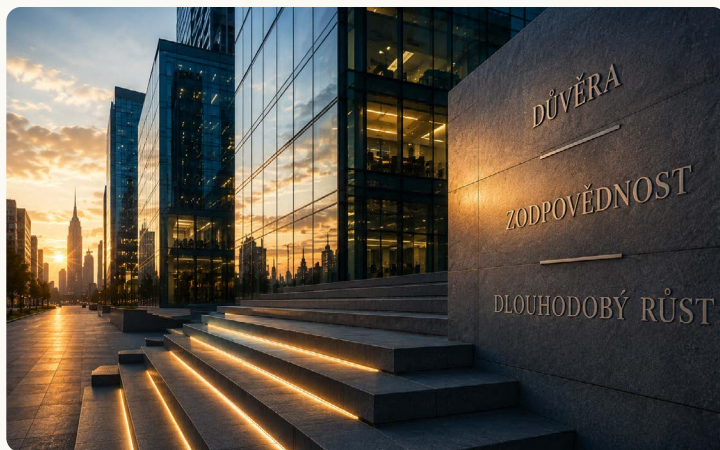
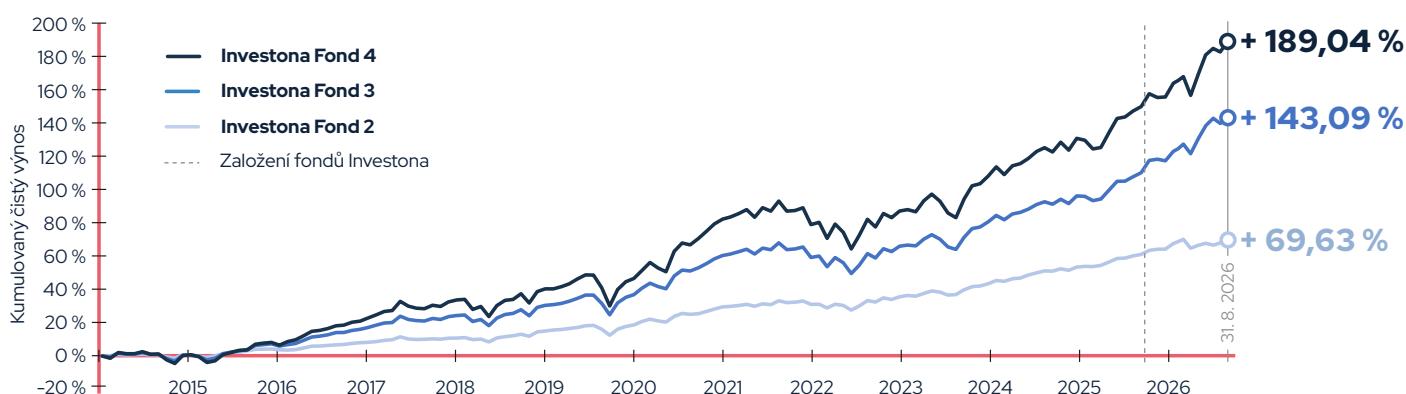


Druhá polovina prázdnin se nečekaně nesla ve znamení rekordů – v oblasti dluhopisů. Americký státní dluh překonal 40 bilionů dolarů a výnosy amerických dluhopisů (jak drazí si USA půjčují) takových hodnot, které naposled viděly na začátku tisíciletí. Dluhopisové trhy tím ukazují zdvižený prst, a to i přesto, že akciové trhy byly v srpnu na maximech. Co na to vláda? Ta ve Spojených státech rovnou řekla, že bude aktivnější na trzích: provedla intervenci do japonského jenu a naznačila nákupy amerických dluhopisů, právě aby rekordní výnos srazila. K tomu americká centrální banka varuje před inflací a naznačuje, že s ní bude možná něco dělat. Tato hrozba zvýšení sazeb ke konci měsíce srazila i akciové trhy, a to i přes rekordní zisky největší firmy na světě, Nvidie.



investona	Fond 2 Konzervativní	Fond 3 Vyvážený	Fond 4 Růstový
Srpen 2026	1,03 %	1,39 %	2,26 %
2026	3,54 %	9,80 %	11,30 %
Od založení	6,05 %	14,86 %	15,31 %
5 let*	28,55 %	46,46 %	51,99 %

Všechny Investona fondy se v srpnu těšily jak z růstu širokých tržních indexů, tak vybraných sektorů. ETF investující do indexu S&P 500 a Euro Stoxx 50 vynesla vysoce nadprůměrných +2,7 % a +3,1 %. Vybrané sektory rovněž pomohly fondům zachytit nadprůměrné výnosy. Rostly jak zdravotnické pomůcky (+4,7 %), tak finance (+4,4 %), energie (+4,4 %) i polovodiče (+3,1 %). Naopak obranný průmysl zaznamenal -4,7% propad. Dluhopisovým fondům se v srpnu také dařilo. Obecně sice hodnota evropských dluhopisů v srpnu klesala o zhruba -0,5 %, ale Investona fondům se podařilo i v tomto tržním počasí v součtu utržit na dluhopisech zisky. Nemovitosti navazují v dlouhé řadě stabilně výnosných měsíců dalším, ve kterém se nemovitostní složka v průměru zhodnotila o +0,4 %. Zlato se po delší odmlce a konsolidaci ceny opět přihlásilo o pozornost a vydělalo Investona fondům +9,9 %. Růstovému Investona Fondu 4 se navíc nad úspěšný měsíc podařilo těžit také z kryptoměn. ETF investující do Bitcoinu přineslo fondu výnos +25,3 %.



*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 a plná návratnost investované částky není zaručena.

Akcie

Svět	+2,6 %	
Spojené státy	+2,7 %	
Evropa	+0,3 %	
Rozvíjející se trhy	+3,2 %	

Akcie 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.

Dluhopisy

Svět	+0,5 %	
Spojené státy	+0,4 %	
Evropa	-0,5 %	
Rozvíjející se trhy	+0,9 %	

V dluhopisech pokračuje příběh možného zvyšování sazeb. Ten se zhmotnil ještě více po sympoziu centrálních bankéřů v Jackson Hole, které se uskutečnilo ke konci měsíce. Pokud by se centrální banky odhodlaly zvyšovat (u Evropské odhadují trhy pravděpodobnost zvýšení přes 95 %, u americké přes 65 %), mělo by to dopad nejen na dluhopisy, ale přes ocenění a financování i na akcie, nemovitosti a další.

Komodity a kryptoměny

Komodity	+7,1 %	
Kryptoměny	+25,7 %	

Ropa prakticky celý srpen rostla, když se ukázalo, že průměří na Blízkém východě nebude realistické. Pozitivní byl srpen ale i pro zlato a Bitcoin, který rostl takto rychle naposledy v první polovině loňského roku. Zvyšující se zadlužování největších ekonomik světa a růst nákladů jejich financování může být jeden z důvodů, proč investoři nalévají peníze do těchto nástrojů, u Bitcoinu může roli hrát i vznikající legislativa na podporu právní jistoty ohledně kryptoměn celkově.

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.