Tisková zpráva

Index českého investora CII750:
Akciové trhy rostou i přes narůstající nejistotu

Praha 13. října 2025

Ve třetím čtvrtletí letošního roku dosáhl průměrný český investor v podílových fondech zhodnocení 3,61 %. Od začátku roku je výkonnost jeho portfolia 1,58 % a to zejména kvůli korekci, která přišla v dubnu tohoto roku. Vyplývá to z Indexu českého investora CII750, který sestavuje společnost Swiss Life Select. Výkonnost navázala na předchozí čtvrtletí a nadále rostla, jelikož trhy pokračovaly v nastoleném trendu podpořeném holubičím tónem amerického Fedu, očekáváním postupného snižování sazeb a silnou výsledkovou sezonou, která potvrdila odolnost firemních zisků. K pozitivnímu sentimentu přispělo i zklidnění obchodních napětí.

Akciové fondy překonaly sezónní očekávání, dluhopisové ztrácely

Akciové fondy si během třetího kvartálu vedly nejlépe v červenci, kdy zhodnotily o 2,72 %. Následující měsíce byly podobně příznivé z pohledu výkonnosti, což vyvrátilo tradiční sezonní trend, podle kterého bývá září pro akciové trhy historicky nejslabším obdobím. Naopak dluhopisové fondy zažily slabší kvartál a po červencovém zhodnocení o 0,67 % následovaly dva ztrátové měsíce, které vymazaly téměř celou červencovou výkonnost.

„Během třetího čtvrtletí pokračovaly akciové trhy v růstovém trendu a úspěšně navázaly na předchozí pozitivní trajektorii. Dynamické strategie i tentokrát výrazně překonaly ty konzervativnější, což potvrzuje jejich schopnost těžit z optimismu na trzích, a to i navzdory smíšené geopolitické a makroekonomické situaci. Akciové investice tak pro české investory zůstávají atraktivní volbou. Zejména pro investory, kteří usilují o dlouhodobě vyšší zhodnocení a nenechají se znervóznit krátkodobou volatilitou,“ komentuje Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Zlato posílilo díky slabšímu dolaru i tlaku na Fed

Na solidní výkonnost z předchozího čtvrtletí navázaly fondy zaměřené na zlato a těžbu drahých kovů. Ty těžily především z pokračující poptávky po bezpečných aktivech v prostředí zvýšené nejistoty a rostoucího napětí mezi politickou a měnovou autoritou ve Spojených státech. Tlak prezidenta Donalda Trumpa na guvernéra americké centrální banky Jerome Powella znovu otevřel otázku nezávislosti Fedu, což investoři vnímali jako rizikový faktor pro americký dolar a zároveň impuls k růstu zájmu o zlato.

„Zářijová makroekonomická data společně s rozhodnutím Fedu o snížení základní úrokové sazby tento trend dále posílila a odstranila poslední překážku pro pokračující růst ceny zlata. Současný růst zlata je do značné míry podpořen také strukturální poptávkou ze strany centrálních bank, které pokračují v akumulaci

rezerv v rámci diverzifikace. Tento trend v kombinaci se slabším dolarem, uvolňováním měnové politiky a přetrvávajícím geopolitickým napětím zvyšuje i nadále atraktivitu zlata jako strategického aktiva a stabilního pilíře investičních portfolií," uvádí Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Investoři se vracejí k bezpečným aktivům a rozšiřují regionální diverzifikaci

Po silném druhém čtvrtletí, kdy investoři upřednostňovali rizikovější strategie s expozicí na americký trh, se třetí kvartál nesl ve znamení návratu k bezpečným aktivům v čele se zlatem. Zatímco ve druhém čtvrtletí cena zlata spíše konsolidovala a investoři vyčkávali na další makroekonomická data, kroky centrálních bank a vyjádření Donalda Trumpa k tarifní politice, třetí čtvrtletí přineslo nový impuls a znovuobnovený zájem o zlato, jehož výkonnost překonala i výsledky z prvního čtvrtletí. Z regionálního pohledu se nadále dařilo fondům investujícím na evropských trzích, které profitují ze stále atraktivního ocenění řady titulů, především ve střední a východní Evropě. Pozitivní vliv má rovněž stále zvýšený zájem investorů o širší regionální diverzifikaci.

„Třetí čtvrtletí bylo náročné zejména pro fondy zaměřené na Indii. Vysoké valuace po předchozích růstech a neustálá eskalace celních tarifů ze strany USA a Donalda Trumpa, aplikovaných zejména kvůli indickému dovozu ruské ropy, oslabily investiční náladu v regionu, což se negativně projevilo ve výkonnosti jednotlivých fondů. Naopak Čína z diskusí o tarifní politice po předchozím negativním čtvrtletí konečně profitovala. Uvolnění exportních licencí na AI čipy a obnovení strategických kontraktů s americkými technologickými společnostmi, jako jsou Nvidia a AMD, přinesly oživení zejména v technologickém sektoru. Kombinace atraktivních valuací, přílivu nového kapitálu a politické podpory tak podpořila pozitivní výkonnost čínských akcií během třetího čtvrtletí," uvádí Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Trumpova politika a obchodní vztahy hýbou světovými trhy

Třetí čtvrtletí potvrdilo, že politická rozhodnutí a rétorika prezidenta Donalda Trumpa zůstávají jedním z klíčových faktorů ovlivňujících vývoj na finančních trzích. Investoři zároveň bedlivě sledovali vývoj amerického trhu práce, který začal vykazovat známky ochlazení. Tento trend potvrdil i šéf Fedu Jerome Powell na tradičním srpnovém setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole, kde svým umírněným, holubičím tónem podpořil pozitivní náladu a růst akciových trhů.

Na trzích však nadále rezonují obavy z rostoucího fiskálního deficitu Spojených států a zvyšujícího se tempa zadlužení, které přispívá k oslabování amerického dolaru, což z pohledu korunového investora snižuje výkonnost dolarových aktiv. Hlavním tahounem akciového růstu zůstal technologický sektor, jenž i díky silné výsledkové sezoně nadále podporoval investorský optimismus. Do budoucna však bude klíčové, zda společnosti dokážou efektivně monetizovat své rozsáhlé investice do umělé inteligence. Jakýkoli náznak zpomalení, omezení kapitálových výdajů či nižší než očekávaný přínos AI řešení do ziskovosti firem by mohl spustit fázi korekce na akciových trzích.

„Geopolitické vyjednávání Donalda Trumpa zůstalo i během třetího čtvrtletí klíčovým hybatelem trhů. Postupně se formující dohoda o novém nastavení obchodních vztahů mezi Spojenými státy a Evropskou unií přinesla začátkem čtvrtletí investorům úlevu, když byla potvrzena konečná výše cel na úrovni 15 %. Tato jasnější struktura obchodní politiky pomohla zmírnit napětí a stabilizovat sentiment na trzích. Zajímavé však bylo sledovat, jak se stále více propojuje svět politiky, médií a kapitálových trhů. Donald Trump i nadále využíval sociální sítě jako jeden z hlavních komunikačních kanálů pro oznamování ekonomických i politických kroků. Průběh čtvrtletí přinesl i očekávané setkání Donalda Trumpa s ruským prezidentem Vladimirem Putinem, od kterého si trhy slibovaly průlom v otázce Ukrajiny, avšak jednání skončilo bez hmatatelnějších výsledků. Dalším neobvyklým momentem, který vzbudil pozornost investorů, bylo odvolání vedoucí představitelky amerického statistického úřadu po zveřejnění rozsáhlé revize dat z trhu práce. Tento krok byl mimo jiné investory vnímán jako nepřímý signál směrem k Fedu i k Jerome Powellovi. Psychologický nátlak Bílého domu na centrální banku v průběhu třetího čtvrtletí dále sílil, což se významně podepsalo zejména na americkém dolaru,“ upozorňuje Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Trhy zůstávají stabilní navzdory geopolitické nejistotě

Centrální banky, především americký Fed, zůstaly i ve třetím čtvrtletí v centru pozornosti investorů. Dynamika měnové politiky se v průběhu kvartálu opakovaně měnila a s ní i poměr mezi jestřábími a holubičími hlasy v rámci rozhodovacího procesu Fedu. Pozornost trhů se tentokrát nesoustředila pouze na samotnou výši základní úrokové sazby, ale i na komunikaci jednotlivých představitelů centrální banky, která mohla být částečně ovlivněna i blížící se změnou pozice guvernéra. Ve druhé polovině čtvrtletí se však do rozhodování propsala ekonomická realita. Slabší data z amerického trhu práce a známky ochlazování růstu nakonec přiměly i guvernéra Jerome Powella hlasovat k prvnímu snížení základní sazby již v září. Přetrvávající nejistota ohledně obchodní politiky a rozpočtové rovnováhy dál komplikuje rozhodování o monetární politice, avšak tržní konsenzus aktuálně předpokládá ještě dvě další snížení sazeb do konce letošního roku.

„Navzdory zvýšené geopolitické aktivitě a opakovaným zásahům do obchodních vztahů zůstaly finanční trhy ve třetím čtvrtletí pozoruhodně stabilní. Optimistický pohled investorů nepřerušila ani stále nekončící válka na Ukrajině. Snížení sazeb americkým Fedem, slábnoucí dolar i silná výsledková sezona pomohly udržet pozitivní sentiment investorů a podpořily ochotu nést riziko a držet riziková aktiva i přes zvýšené valuace a pokračující nejistotu. I díky tomu se trhům dařilo vytvářet nová historická maxima, která v mnoha případech během čtvrtletí dokonce několikrát překonaly,“ uzavírá Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Revize metodiky indexu CII750 zvyšuje jeho přesnost

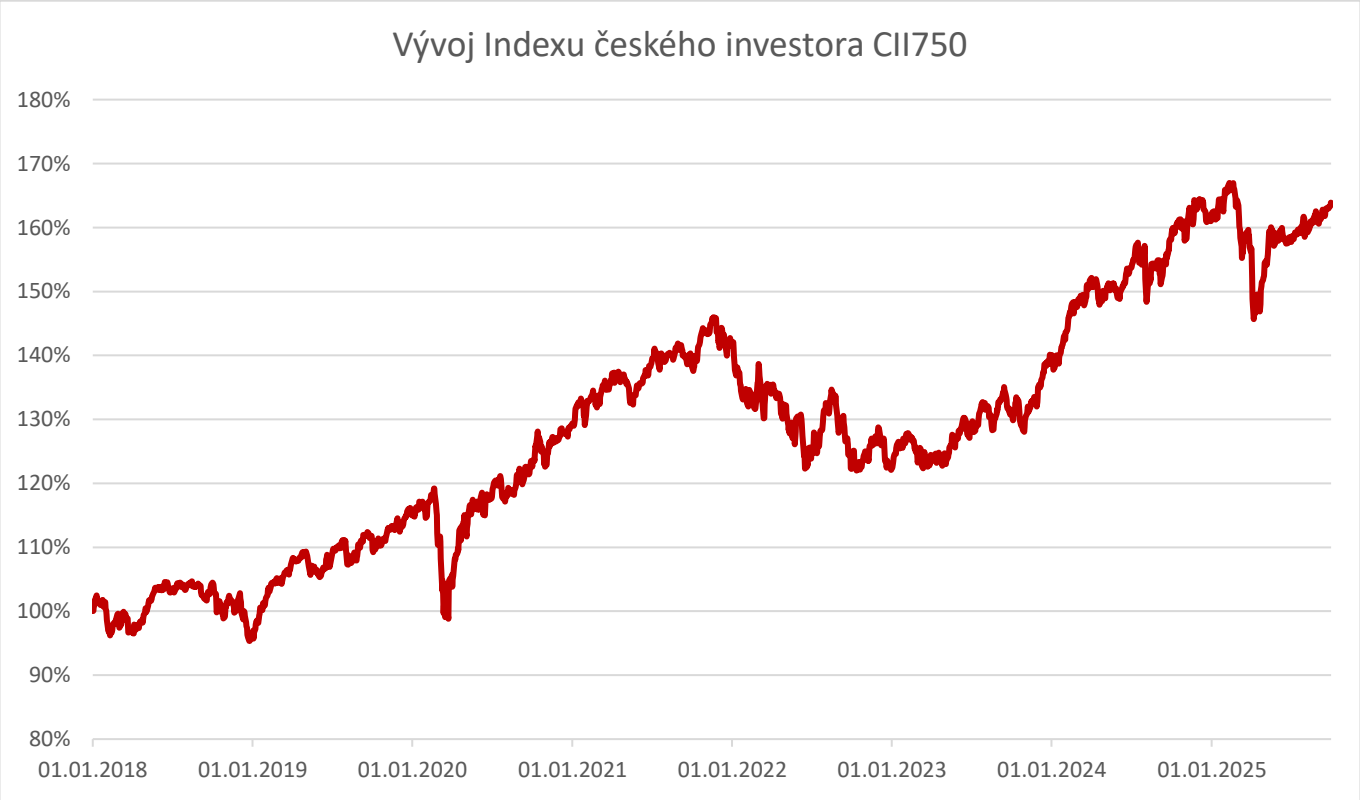
V rámci indexu CII750 proběhla mezi prvním a druhým čtvrtletím strategická revize, která je stejně jako v předchozím výpočtu za druhé čtvrtletí zohledněna i v této kvartální zprávě. Nová metodika citlivěji odráží aktuální dynamiku trhu, s níž souvisejí změny na úrovni jednotlivých fondů, kdy některé zanikly, jiné se

sloučily a další byly založeny. Cílem revize bylo zvýšit vypovídací schopnost indexu a zajistit, aby ještě přesněji odrážel současné tržní podmínky relevantní pro českého investora. Na webových stránkách indexu (www.cii750.cz) je k dispozici také podrobnější analýza sektorového složení fondů, která investorům umožňuje lépe sledovat, které segmenty mají na výkonnost indexu největší vliv. Součástí je rovněž žebříček deseti nejvýkonnějších fondů, jenž přehledně ukazuje, které strategie dosáhly od začátku roku nejvyššího zhodnocení v CZK. Je třeba připomenout, že index vyjadřuje výkonnost pro korunového investora a obsahuje několik tříd jednotlivých fondů, a to i z hlediska měnového, což se do konečné výkonnosti může silně promítnout. Zásadní vliv na výkonnost v posledním roce může mít u mnoha fondů například slábnoucí dolar a měnově nezajištěné fondy na tomto pohybu v roce 2025 významně ztrácely. Podobné faktory je nutné při interpretaci tabulek brát vždy v úvahu.

Výkonnost fondů podle Indexu českého investora CII750

Nejlepší výkonnost v od začátku roku 2025 (v CZK %)		
1.	Franklin Gold and Precious Metals	125,3
2.	Schroder ISF Global Gold	104,7
3.	CPR Invest – Global Gold Mines	87,9
4.	BGF World Gold	84,2
5.	Generali Fond Zlatý	46,5

Nejhorší výkonnost od začátku roku 2025 (v CZK %)		
1.	HSBC GIF Turkey Equity	–21,8
2.	abrdn SICAV I – Indian Equity	–21,0
3.	Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity	–19,0
4.	JPM India	–18,6
5.	Fidelity Funds – Global Healthcare	–17,5



Zdroj: Index českého investora CII750, Swiss Life Select a LSEG, vychází ze základu k 1. 1. 2018

Index českého investora CII750 sestavuje Swiss Life Select na základě 750 fondů, které jsou pro českého investora běžně dostupné. Při jeho výpočtu sleduje nejen výnosnost fondů, ale i jejich váhy v celkovém investičním portfoliu v České republice.

Disclaimer: Index CII750 a data publikovaná v jeho souvislosti je možné šířit pouze s označením „Index českého investora CII750 společnosti Swiss Life Select“ a uvedením zdroje „www.cii750.cz“ (v případě internetových médií s aktivním proklikem na www.cii750.cz). Index a veškeré zde uvedené informace mají pouze informativní charakter. Provozovatel neodpovídá za případnou škodu způsobenou užitím těchto informací.

Poznámky pro editory: Index českého investora (CII750) sestavují analytici společností Swiss Life Select na základě dat získaných prostřednictvím systémů Eikon a Lipper společnosti LSEG za použití informací ze 750 fondů kolektivního investování, které jsou pro českého investora na domácím trhu běžně dostupné. Při jeho výpočtu odborníci sledují nejen výnosnost fondů, ale i jejich váhy v celkovém investičním portfoliu v České republice. Pro nastavení vah jsou využívána data ze čtvrtletních zpráv o podílových fondech v ČR, které vydává Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT). Index je vypočítáván od 1. 1. 2018, kdy je jeho základní hodnota na 100.

www.cii750.cz

Swiss Life Select je přední finančněporadenská společnost v České republice, která poskytuje komplexní finanční služby té nejvyšší kvality. Je součástí švýcarské finanční skupiny Swiss Life, předního poskytovatele finančních řešení v Evropě s tradicí již více než 165 let. Skupina spravuje aktiva v hodnotě více než 240 mld. CHF, spolupracuje se 17 000 profesionálními finančními konzultanty a stará se o finance více než 4 milionů klientů. Akcie společnosti Swiss Life jsou obchodovány na burze v Curychu a jsou rovněž zařazeny do hlavního indexu SLI (Swiss Leader Index), který zahrnuje 30 největších společností obchodovaných na burzách ve Švýcarsku.
Více na: www.swisslifeselect.cz.

Swiss Life Select zveřejňuje každý měsíc hodnoty ukazatele **Swiss Life Hypoindex®** a čtvrtletně **Index českého investora CII750**. Dále provozuje odborné portály investujeme.cz a hypoindex.cz.

V případě zájmu o další informace kontaktujte:

Miroslav Beneš
Mobil: +420 603 174 347
E-mail: miroslav.benes@benesgroup.cz

Milan Kříž
Mobil: +420 602 266 316
E-mail: milan.kriz@benesgroup.cz