

Tisková zpráva

Index českého investora CII750:

Akcie ustály růst sazeb i drahou ropu. Český investor je letos v plusu 9,22 %

Praha 12. října 2026 – Třetí čtvrtletí ukázalo, jak rychle se mohou na trzích měnit vítězové. Index českého investora CII750 od Swiss Life Select vzrostl o 0,73 % a od začátku roku o 9,22 %. Akcie navzdory válce, drahé ropě a růstu sazeb přidaly, zatímco dluhopisy ztratily. Na čelo žebříčku se po jarních propadech vrátily fondy zaměřené na zlato a těžaře drahých kovů, zatímco pořadí od začátku roku dál dominují technologie a Asie.

„Válka na Blízkém východě, ropa nad 100 dolary, rostoucí úrokové sazby a výnosy dlouhodobých amerických dluhopisů na nejvyšších úrovních za více než dvě desetiletí. Přesto akciové trhy během léta odolaly a z pohledu českého investora zůstává letošní rok výrazně ziskový. Index českého investora CII750, který sestavuje Swiss Life Select, během třetího čtvrtletí vzrostl o 0,73 % a od začátku roku již o 9,22 %,“ uvedl Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Po mimořádně silném druhém čtvrtletí, kdy Index českého investora CII750 vzrostl o 7,24 %, přišlo výrazně klidnější období. Pod povrchem se ale odehrával jeden z nejzajímavějších soubojů posledních let. Proti akciovým trhům stály prakticky všechny faktory, kterých se investoři obvykle obávají – válka, drahé energie, inflace, rostoucí sazby i výnosy státních dluhopisů. Na druhé straně však zůstávaly překvapivě silné ekonomiky, a především velmi dobré hospodářské výsledky firem.

Výsledek? Akciová část Indexu českého investora CII750 ve třetím čtvrtletí přidala 1,39 % a od začátku roku vzrostla o 9,39 %. Dluhopisová složka naopak během stejného období odepsala 0,15 % a od začátku roku přidává pouze 0,44 %.

„Kdybychom investorům na začátku července řekli, že během následujících tří měsíců uvidíme další eskalaci války, ropu nad 100 dolary, zvýšení sazeb centrálních bank a výnos třicetiletého amerického dluhopisu nad 5,5 %, asi málokdo by očekával, že akcie kvartál prakticky bez problémů ustojí. Přesně to se ale stalo. Akciové trhy dnes drží především velmi dobrá kondice firem a pokračující růst jejich zisků,“ komentuje Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

CII750 sleduje stovky fondů

Index českého investora CII750, který sestavuje společnost Swiss Life Select, neukazuje pouze několik nejúspěšnějších fondů, ale průměrný výsledek širokého trhu fondů dostupných českým investorům. Je sestaven na základě 750 podílových fondů dostupných na českém trhu a je vážen podle jejich velikosti. Akciové a smíšené fondy tvoří 78 % indexu, zbývajících 22 % připadá na dluhopisové fondy a fondy peněžního trhu.

Právě široká diverzifikace je největší předností indexu. Zatímco jednotlivé fondy mohou v krátkém období výrazně růst nebo klesat v závislosti na vývoji jednoho sektoru či investičního tématu, CII750 díky stovkám fondů tyto

extrémy přirozeně vyhlazuje. Podává tak reprezentativní obraz vývoje investičních příležitostí dostupných českému investorovi, nikoli výsledek několika výjimečně úspěšných či naopak neúspěšných strategií.

Akcie a dluhopisy vyprávějí dva různé příběhy

Třetí čtvrtletí možná nejlépe ukázalo neobvyklý rozpor, který dnes na trzích panuje. Akcioví investoři sledují především firemní výsledky. A ty zůstávají velmi dobré. Odhady zisků amerických společností pro letošní rok byly během léta dále revidovány vzhůru a pokračující investiční boom spojený s umělou inteligencí podporuje nejen technologické společnosti, ale také investice, spotřebu energie a další části ekonomiky. Globální akcie díky tomu dosahovaly nových maxim, přestože prostředí bylo z makroekonomického pohledu stále složitější.

Dluhopisový investor vidí stejný svět úplně jinak. Sleduje vysokou inflaci, rostoucí zadlužení států, obrovské objemy nově vydávaných dluhopisů a další tlak na úrokové sazby. Výsledkem je pokračující růst dlouhodobých výnosů. Výnos třicetiletého amerického státního dluhopisu se na konci září pohyboval kolem 5,6 %, nejvýše od roku 2002. Vysoko se přitom dostaly také dlouhodobé výnosy v dalších vyspělých zemích.

Právě zde leží vysvětlení slabší výkonnosti dluhopisových fondů v CII750. Když tržní výnosy rostou, ceny již vydaných dluhopisů klesají. Dluhopisová složka indexu proto za třetí čtvrtletí odepsala 0,15 % a od začátku roku je s výnosem 0,44 % prakticky na nule.

„Pro běžného investora může být paradoxní, že sazby rostou, dluhopisy nabízejí vyšší úrok, ale jeho dluhopisový fond přesto nevydělává. Důvod je jednoduchý. Nově vydané dluhopisy nabízejí vyšší výnos, a ty starší se mu musí přizpůsobit poklesem ceny. Krátkodobě je to pro dluhopisová portfolia nepříjemné. Z dlouhodobého pohledu ale dnešní vyšší výnosy vytvářejí podstatně zajímavější výchozí podmínky než prostředí téměř nulových sazeb před několika lety,“ vysvětluje Tom Kadeřábek, vedoucí produktového oddělení Swiss Life Select.

Ze snižování sazeb je najednou jejich zvyšování

Výrazně se proměnila také očekávání investorů. Do letošního roku vstupovala velká část trhu s představou, že další pohyb sazeb povede směrem dolů. Během třetího čtvrtletí se ale tento příběh prakticky obrátil.

Vyšší ceny energií, přetrvávající inflace a překvapivě odolná ekonomika postupně nutily investory přehodnocovat očekávání. V červenci Fed sazby ponechal beze změny. V srpnu jeho předseda Kevin Warsh na tradičním setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole zdůraznil, že boj s inflací ještě není u konce. A v září americká centrální banka sazby nakonec zvýšila. Podobným směrem se vydaly i další centrální banky. Podle J.P. Morgan během třetího čtvrtletí zvýšilo sazby více než 80 % centrálních bank ve vyspělých ekonomikách.

„Třetí čtvrtletí bylo krásnou ukázkou toho, proč je velmi obtížné stavět portfolio na předpovědi dalšího kroku centrální banky. Během několika měsíců jsme se posunuli od diskuse o snižování sazeb k jejich opětovnému zvyšování. Trh jednoduše reaguje na nová data a investor by měl dělat totéž – nikoliv sázet celé portfolio na jeden makroekonomický scénář,“ uvádí Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Návrat zlata na vrchol

Pohled na jednotlivé fondy ukazuje ještě výraznější obrat. Ve druhém čtvrtletí ovládly žebříček CII750 technologie, polovodiče a fondy investující na Tchaj-wanu. Ve třetím se situace otočila. První tři místa obsadily strategie zaměřené na zlato a těžba drahých kovů.

Schroder ISF Global Gold během pouhých tří měsíců přidal 21,2 %, BGF World Gold 20,6 % a Franklin Gold and Precious Metals 17,1 %. Na dalších místech se umístil BGF Natural Resources Fund s výnosem 11,9 % a Amundi Funds Equity Japan Small Mid Cap s 11,1 %.

V prostředí války, vysokých deficitů, rostoucího státního zadlužení a nejistoty kolem inflace se investoři znovu obraceli ke zlatu. Komodity obecně patřily mezi vítěze kvartálu a Bloomberg Commodity Index vzrostl během tří měsíců o 16 %. Vývoj zároveň dobře ukazuje, jak rychle se mohou investiční vítězové měnit.

Ještě ve druhém čtvrtletí patřily zlaté fondy mezi vůbec nejhorší strategie v celém CII750. Franklin Gold and Precious Metals tehdy ztratil 15,5 % a BGF World Gold 15,1 %. O pouhé tři měsíce později jsou oba mezi nejlepšími fondy trhu.

„Tohle je možná nejzajímavější příběh celého kvartálu. Fondy těžařů zlata, které ještě na jaře patřily mezi největší propadáky, jsou o tři měsíce později na špici. Nezměnily se samotné firmy během několika týdnů o desítky procent. Změnilo se prostředí a to, co byli investoři ochotni ocenit. Přesně proto je podle mě nebezpečné nakupovat pouze to, co právě vede žebříčky výkonnosti,“ říká Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Jeden rok, tři různé vítězové

Jiný obrázek nabízí pohled na dosavadní vývoj roku 2026. Zatímco třetí kvartál patřil zlatu, pořadí od začátku roku stále jednoznačně dominují technologie a Asie.

Schroder ISF Taiwanese Equity od začátku roku přidal v korunovém vyjádření mimořádných 108,5 %. Investice 50 000 korun uskutečněná na začátku roku by tak měla na konci září hodnotu přibližně 104 250 korun, a to bez zohlednění případných poplatků a daňových povinností. Druhý Fidelity Asian Special Situations přidal 46,2 %, Schroder Global Energy 43,8 %, Fidelity Technology Opportunities 40,7 % a Templeton Asian Growth 39,7 %.

V první desítce nejvýkonnějších fondů roku se nacházejí také další strategie zaměřené na technologie a asijské země. Tchaj-wan a další části technologické Asie těží především ze své klíčové role v globálním dodavatelském řetězci polovodičů. Již v první polovině roku patřily společnosti jako TSMC, Samsung Electronics nebo SK hynix mezi hlavní beneficianty investičního boomu kolem umělé inteligence.

Výsledková sezóna během léta navíc ukázala, že AI přestává být pouze příběhem o budoucnosti. Firmy začínají stále více ukazovat konkrétní dopady na produktivitu, automatizaci, náklady a ziskovost. Silná čísla společností byla zároveň jedním z hlavních důvodů, proč akciové trhy dokázaly růst navzdory stále vyšším dluhopisovým výnosům.

Když se netrefíte, může to bolet

Opačná strana žebříčku připomíná, že rozdíly mezi jednotlivými investičními tématy zůstávají obrovské. Nejslabším fondem třetího čtvrtletí byl BNP Paribas Clean Energy Solutions se ztrátou 22,3 %. Invesco Global Consumer Trends odepsal 11,6 %. Následovaly HSBC GIF Turkey Equity s poklesem 9,6 %, Fidelity Asian Special Situations v měnově zajištěné třídě se ztrátou 9,4 % a Schroder China A s poklesem rovněž o 9,4 %.

Pozoruhodné je také porovnání krátkodobé a dlouhodobější výkonnosti. Zatímco měnově zajištěná třída Fidelity Asian Special Situations patřila ve třetím kvartále mezi nejhorší fondy, nezajištěná dolarová třída stejné strategie je od začátku roku s výnosem 46,2 % druhým nejvýkonnějším fondem v celém žebříčku.

Největší chyba? Honit vítěze

Tři čtvrtletí letošního roku nakonec vytvořila téměř učebnicovou ukázkou fungování finančních trhů. Na začátku roku dominovaly komodity a energetika. Ve druhém kvartále převzaly vedení technologie, polovodiče a umělá inteligence. Ve třetím vystřelily na první místa fondy těžbařů zlata.

Vítězové se tedy během několika měsíců výrazně proměnili. Index českého investora CII750, který nesází na jediný sektor ani jedno investiční téma, přitom od začátku roku přidal 9,22 %.

„Letošní rok krásně ukazuje, proč se při investování nesnažíme uhodnout příštího vítěze. Kdo by na konci června podle výsledků prodal zlato a nakoupil pouze technologie, přišel by o jednoho z největších vítězů následujícího kvartálu. A kdo by se na začátku roku kvůli válce, inflaci nebo vysokým sazbám rozhodl čekat v hotovosti, přišel by mezitím o více než devítiprocentní růst průměrného portfolia českého investora. Smyslem kvalitního portfolia není pokaždé vlastnit jen nejlepší investici. Smyslem je být připraven na svět, který se může vyvíjet úplně jinak, než právě očekáváme,“ uzavírá Šimon Schloff, hlavní investiční analytik Swiss Life Select.

Výkonnost fondů podle Indexu českého investora CII750

Nejlepší výkonnost ve 3. čtvrtletí roku 2026 (v CZK %)		
1.	Schroder ISF Global Gold A Acc USD	21,2
2.	BGF World Gold A2 USD	20,6
3.	Franklin Gold and Precious Metals A (acc) EUR	17,1
4.	BGF Natural Resources Fund A2 USD	11,9
5.	Amundi Funds Equity Japan Sm Mid Cp Tgt A EUR C	11,1

Nejhorší výkonnost v 3. čtvrtletí roku 2026 (v CZK %)		
1.	BNPP Clean Energy Solutions Clsc Cap	-22,3
2.	Invesco Global Consumer Trends A USD Acc	-11,6
3.	HSBC GIF Turkey Equity AC	-9,6
4.	Fidelity Funds – Asian Special Sits A-ACC-EUR H	-9,4
5.	Schroder ISF China A A Acc USD	-9,4

Nejlepší výkonnost od počátku roku 2026 (v CZK %)		
1.	Schroder ISF Taiwanese Equity A Acc USD	108,5
2.	Fidelity Funds - Asian Special Sits A-ACC-USD	46,2
3.	Schroder ISF Global Energy A Acc USD	43,8
4.	Fidelity Funds - Technology Opps A-ACC-EUR	40,7
5.	Templeton Asian Growth A (acc) EUR	39,7

Nejhorší výkonnost od počátku roku 2026 (v CZK %)		
1.	CPR Invest - MedTech A CZK H Acc	-17,8
2.	JPM India A Acc USD	-13,2
3.	J&T Realitních akcií a dluhopisu o.p.f.	-11,7
4.	Franklin India Fund Class A (acc) USD	-11,2
5.	Fidelity Funds - China Consumer A-ACC-USD	-10,7



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