

KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA ⁽¹⁾

Anualizovaný výnos modelového portfolia Investičních programů ivy balanced a ivy dynamic dosáhl v červenci hodnoty +3,52 % a +4,99 % za uplynulých 5 let; měsíční výnosy činily v červenci +1,35 % (ivy balanced) a +0,87 % (ivy dynamic).

Červenec se stal obzvláště úspěšným měsícem pro společnosti s nízkou tržní kapitalizací, anglicky zkráceně „small-cap“. Indexy těchto společností, jako například Russell MicroCap (+11,8 %) nebo Russell 2000 (+10,1 %), překonaly své protějšky velké tržní kapitalizace markantním rozdílem. Nejsledovanější americký index S&P 500 oproti small-capu rostl o pouhých +1,1 % a technologický Nasdaq 100 dokonce klesl o -1,6 %. Dle kategorizačního standardu GICS se v červenci nejlépe dařilo realitnímu sektoru, který vzrostl o +7,2 %. V Evropě se Euro Stoxx 50 propadl o -0,4 % a DAX 40 vzrostl o +1,5 %. Obě hlavní měny západu vůči koruně posílily, konkrétně americký dolar o +0,5 % a euro o 1,5 %.

Konsenzus ohledně výhledu a udržitelnosti růstu ekonomiky se pomalu dostává do daleko racionálnějšího stavu, než jak tomu bylo na přelomu roku. Trhy začaly opět přenášet do svých cen výhledy, jejichž společným jmenovatelem je tentokrát zářijové snížení úrokových sazeb ve Spojených státech. V očekávání širšího záběru podpory růstu ekonomiky se pozornost přenesla ke zmíněným small-cap společnostem. Pozitivní sentiment si přisvojil také americký dluhopisový trh. Ten zaznamenal nevyšší takzvané „term premium“ mezi dvouletým a desetiletým státním dluhopisem za uplynulé dva roky, značící pozitivní trend a návrat

k normálu z pohledu vyjádření rizik ekonomiky v čase. Jerome Powell, předseda Fedu, tento vývoj na konci července podpořil, když naznačil směřování k zářijovému snížení. Obě pozice portfolia, jejichž majoritní části alokací náleží americkým státním dluhopisům, IEF a TAIL, ve sledu těchto událostí zaznamenaly růst o +2,6 % a +2,1 %. České dluhopisové fondy portfolia si udržují své momentum a rostou v průměru o +0,7 %.

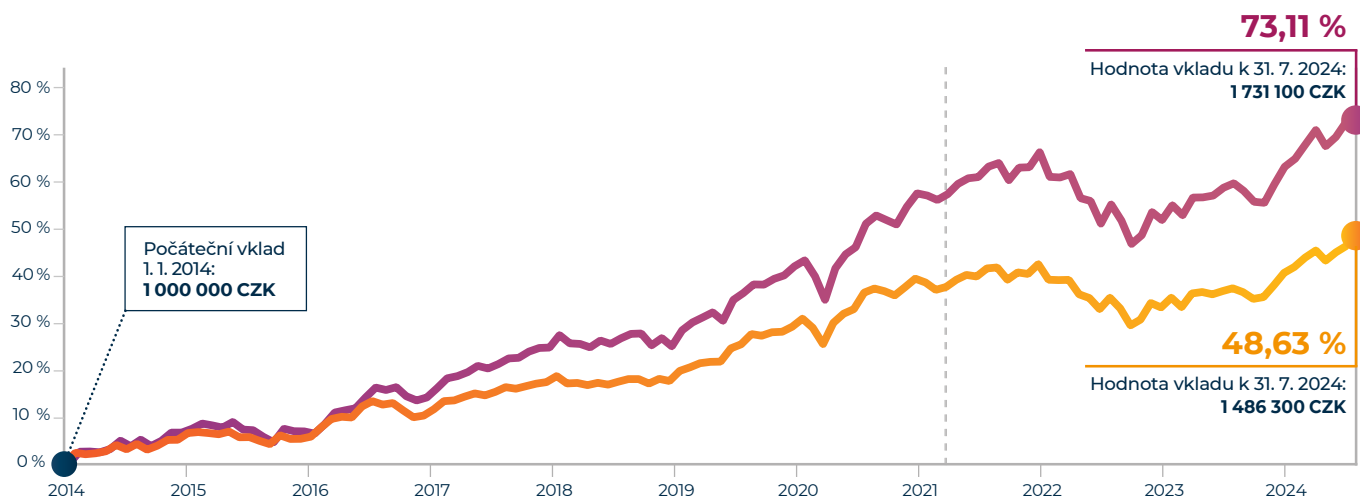
USMV překonalo index S&P 500 růstem o +3,7 %, především díky strategii, která sleduje tento index za současného tlumení jeho volatility. Tato strategie pomohla USMV lépe se vypořádat s přelivem kapitálu mezi large-cap a small-cap segmenty trhu. Přeceňování aktiv v souvislosti s očekávanou oblevou kreditních podmínek se podařilo přeměnit v růst i alternativním alokacím MNA (fúzní arbitráž; +1,9 %) a QAI (sledování hedge fondů; +1,1 %).

GLD po červnové odmlce v červenci dále navyšuje hodnotu o +5,4 %. Relativní výhodnost zlata, které ze svého charakteru apolitického držitele hodnoty v současnosti těží hned z několika důvodů, je nyní znovu podpořeno i výhledem snižování sazeb, jelikož zlato samotné žádný úrok nese.

Pravděpodobnost zářijového snížení sazeb ve Spojených státech je dle trhu aktuálně stoprocentní. Takový odhad je teoreticky nereálný a je třeba jej brát s rezervou, ale rozhodně dokáže vysvětlit a usměrnit tržní pohyby. Až příliš optimistické přeceňování už nicméně v tomto roce snižování sazeb oddálit dokázalo.

HISTORICKÝ VÝVOJ MODELOVÉHO PORTFOLIA ⁽¹⁾

Minulá výkonnost není zárukou ani indikací budoucí výkonnosti.



Poučení o rizicích

Hlavními riziky spojenými s investiční strategií jsou: riziko protistrany, měnové riziko a tržní riziko. Riziko protistrany spočívá v tom, že protistrana nedodrží svůj závazek, a je v této investiční strategii ošetřeno tak, že jsou v rámci investiční strategie obchodovány cenné papíry emitované důvěryhodnými protistranami. Měnové riziko spočívá v kolísání zahraničních kurzů měn vůči české koruně, což může mít negativní vliv na výkonnost investiční strategie, a je v této investiční strategii ošetřeno tak, že jsou příslušné měnové kurzy zajišťovány (hedgovány) příslušnými investičními nástroji. Tržní riziko spočívá v kolísání aktiv, do kterých je v rámci investiční strategie investováno, a je v této investiční strategii ošetřeno tak, že ETF fondy i jiné investiční fondy, do jejichž cenných papírů je v rámci této investiční strategie investováno, investují do větších souborů aktiv (indexy, odvětví, portfolio nemovitostí, dluhopisů apod.), a tedy výrazná změna ceny jednotlivého investičního nástroje, do kterého strategie ivy balanced investuje, ovlivní hodnotu celého portfolia pouze částečně. O těchto a dalších případných rizicích spojených s investováním můžete nalézt další informace ve smluvní dokumentaci společnosti Colosseum, a.s.

Poznámky

1) Zdroj: výpočet historické simulované výkonnosti společnosti Colosseum, a.s., na základě dat od společnosti Bloomberg. Simulovaná výkonnost v minulosti je udávána v CZK a vychází ze skutečné minulé výkonnosti všech investičních nástrojů v portfoliu investiční strategie držených k datu vytvoření tohoto dokumentu po odečtení všech poplatků a nákladů a se započtením vlivu zajištění do české koruny. Přerušovaná vertikální čára v grafu označuje okamžik, kdy společnost Colosseum a.s. zahájila nabízení produktu ivy.

Právní upozornění

Tento dokument je určen zejména pro informační a propagační účely, úplné informace o podmínkách poskytování předmětné investiční služby, včetně podmínek cenových a nákladových, jsou uvedeny v příslušné smluvní dokumentaci společnosti Colosseum, a.s. Tento dokument byl vypracován společností Colosseum, a.s., pro zákazníky investiční strategie. Kromě informací, jejichž zdrojem je společnost Colosseum, a.s., jsou informace uvedené v tomto dokumentu získány ze zdrojů, které jsou považovány za spolehlivé, avšak není v této souvislosti poskytována jakákoliv záruka, že údaje, informace a názory uvedené v tomto dokumentu jsou přesné a úplné. Jiné finanční instituce nebo osoby mohou mít jiné názory či závěry. Nelze také zcela vyloučit, že s ohledem na změnu skutečností, na jejichž základě byl tento dokument vytvořen, nebo s ohledem na vývoj na trzích a na jiné skutečnosti se informace uvedené v tomto dokumentu ukážou v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Zákazník, který chce využívat v dokumentu uvedenou investiční strategii, musí splnit zákonné požadavky na znalosti a zkušenosti v oblasti kapitálového trhu, jakož i na finanční zázemí, včetně schopnosti nést ztráty a investiční cíle, včetně tolerance k riziku. Společnost Colosseum, a.s., sídlem Evropská 2758/11, 160 00 Praha 6, IČO: 25133454, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4754, je licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou. Výnos ani návratnost investice nejsou zaručeny. Jakákoliv minulá výkonnost nezaručuje příznivé výsledky do budoucna. Očekávaná výkonnost není rovněž spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Hodnota, cena či příjem z aktiv se mohou měnit anebo být také ovlivněny pohybem směnných kurzů. Není zaručeno, že informace uvedené v tomto dokumentu budou v okamžiku jejich posuzování zákazníkem i nadále aktuální. Informace uvedené v tomto dokumentu mají svá přirozená omezení, která je třeba pečlivě zvážit. I když byly informace připraveny v dobré víře, s odbornou péčí, v souladu s interními modely a jinými relevantními zdroji, analýzy založené na jiných modelech nebo předpokladech mohou přinést odlišné výsledky. Na rozdíl od skutečné, hypotetické či simulované výkonnosti nemusejí výnosy nebo scénáře nutně odrážet příslušné faktory trhu, jako je zachování likvidity, poplatků a transakčních nákladů. Tento dokument byl vytvořen dne 31. 7. 2024.

Společnost Colosseum, a.s., tímto informuje zákazníky, že součástí portfolií v rámci uvedené investiční strategie mohou být i investiční nástroje, ve vztahu ke kterým může společnost Colosseum, a.s., vykonávat činnost distribuce, za kterou náleží společnosti Colosseum, a.s., úplata. Pokud by společnost Colosseum, a.s., obdržela jakoukoliv úplatu nebo jinou peněžitou nebo nepeněžitou výhodu od jakékoliv třetí osoby v souvislosti s předmětnou službou, tj. poskytováním investiční služby podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, Společnost bez zbytečného odkladu po přijetí takové úplaty či výhody, přenesse tuto úplatu či výhodu v plném rozsahu zákazníkům. Bližší informace o řízení střetů zájmů jsou k dispozici na internetových stránkách www.colosseum.cz.

