



## KOMENTÁŘ VÝVOJE PORTFOLIA (1)

Anualizovaný výnos modelového portfolia Investičních programů ivy balanced a ivy dynamic dosáhl v září hodnoty +3,64 % a +5,12 % za uplynulých 5 let; měsíční výnosy činily v září +0,63 % (ivy balanced) a +0,51 % (ivy dynamic). Na horizontu třetího kvartálu letošního roku zaznamenala modelová portfolia výnos +3,4 % (ivy balanced) a +2,81 % (ivy dynamic).

Dva hlavní sledované americké indexy S&P 500 a Nasdaq 100 navýšily v září hodnotu o +2,02 % a +2,48 %. Evropský STOXX 600 naopak odepsal -0,41 %. Dle kategorizačního standardu GICS se nejvíce dařilo sektoru cyklického spotřebního zboží (+7,02 %) a nejméně energetickému sektoru (-2,79 %). Dolar vůči koruně zůstal víceméně neutrální, s mírným oslabením o -0,06 % a euro naopak posílilo o +0,75 %. V měřítku třetího kvartálu letošního roku trhy zaznamenaly poměrně významný posun k pomyslné rovnováze, když indexy nižší tržní kapitalizace (Russell 2000: + 8,9 %; Russell MicroCap: +7,91 %) překonaly segment vyšší kapitalizace (S & P 500: +5,53 %; Nasdaq 100: + 1,92 %).

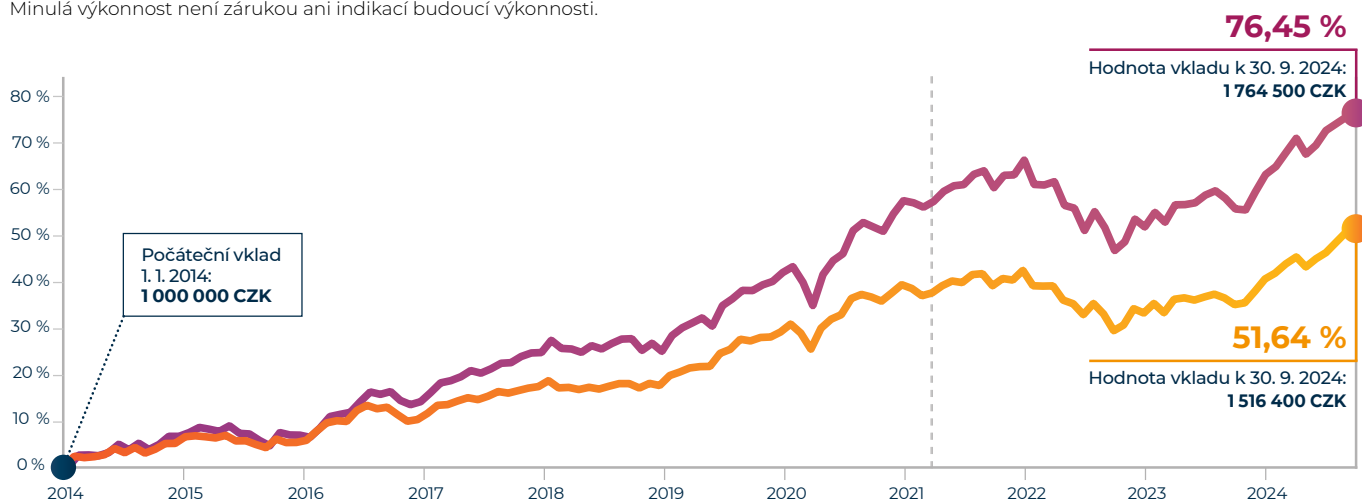
Americký Fed držel úrokovou sazbu na úrovni 5,5 % celých 1150 dní. Po několika přehnaně pozitivních odhadech a následných odkládání se v září trhy konečně dočkaly snížení, konkrétně o 50 bazických bodů, na úroveň 5 %. Navzdory skeptikům, kteří snižování sazeb vnímají jako předzvěst nadcházející recese, je tento krok je obecně vnímán velmi pozitivně. Snižování sazeb směrem k pomyslné neutrální hladině, jako je tomu dnes, se od snižování sazeb pod onu neutrální hladinu výrazně liší. Na kontextu záleží. Záříjové snížení potvrzuje cenové pohyby, které trh na základě očekávání již absorboval a otevírá dveře dalšímu snižování. Jerome Powell, předseda Fedu, nicméně varoval, že by krok neměl být interpretován jako počátek cyklu snižování, nýbrž

jako prozatímní kalibraci monetární politiky. ECB i ČNB držely s Fedem v září krok a také přistoupily ke snížení sazby. V případě ECB se jednalo o 60 bazických bodů na úroveň 3,65 % a v případě ČNB zase o 25 bazických bodů na úroveň 4,25 %. Na přelomu srpna a září došlo k další významné události, a sice návratu rozdílu výnosnosti desetiletých a dvouletých amerických státních dluhopisů (angl. „term premium“) do teritoria kladných hodnot po 559 dnech v záporu, statisticky značící odklon od možné recese.

Odklon trhu od segmentu vyšší kapitalizace k nižší nejen dokazuje dobré fundamentální vyhlídky, ve kterých dokáží prosperovat i menší firmy, ale také podtrhuje benefity plynoucí ze strategické alokace Investičního programu ivy. USMV se svou strategií rizikově optimalizované alokace dle indexu S&P 500 sice v září zůstalo neutrální, ale v uplynulém kvartálu překonalo index o 3,22 p.b. Uspokojivé záříjové i kvartální výsledky zaznamenalo také IEF (září: +1,08 %; Q3/2024: +4,77 %) a TAIL (září: +1,26 %; Q3/2024: +3,97 %), díky vývoji amerických státních dluhopisů v návaznosti na současnou monetární politiku Fedu. Méně se dařilo SOXX (září: -0,24 %; Q3/2024: -6,50 %), které v poslední době zápolí s restrikcemi exportu čipů do Číny. Tyto restrikce Spojené Státy představily už v roce 2022 a nyní jsou opět na stole, což se snaží vyvážit plánované obchodní vazby amerických výrobců čipů se Saudskou Arábií. Nejvýnosnějším aktivem Investičního programu ivy bylo nejen v září a v uplynulém kvartálu, ale také v tomto roce GLD (září: +5,09 %; Q3/2024: +13,05 %; YTD: +27,14 %). Po celou uplynulou část letošního roku se zlato nachází v pozici neustálého očekávání oslabování amerického dolaru v důsledku snižování sazeb, což podporuje jeho fundament a tlačí cenu vzhůru.

## 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 30. 9. 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](http://www.colosseum.cz).

