

KOMODITNÍ STRATEGIE

Jaké jsou nejlepší investice roku 2016¹? Stříbro +41 %, cukr +40 %, pomerančový džus +34 %, zlato +24 %, paládium +21 %, platina +17 %, topný olej +16 %, sójový šrot +16 %, káva +15 %. Výnosy mnoha komodit vysoce překonávají zhodnocení akciových trhů. Akciový index Standard & Poors 500 ve shodném období posílil pouze o 6 %, EuroStoxx 50 dokonce klesl o 6 % a index Nikkei ztratil 12 % své hodnoty. Komoditní býk se znovu probudil!

18 % p.a.
předpokládaný
výnos²

vysoké
riziko

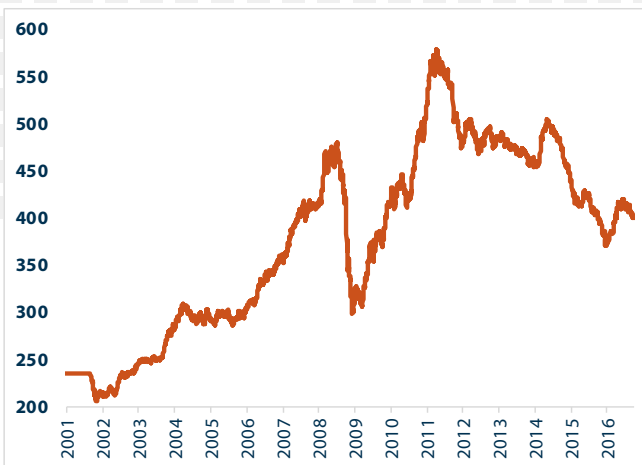
2 roky
investiční
horizont

základní
měna
CZK

futures,
opce,
akcie
a ETF

Extrémně uvolněná měnová politika, záporné úrokové sazby a omezení produkce změnila fundamentální rovnováhu na trhu mnoha komodit a řada z nich v letošním roce nastartovala růstový trend. Naše prognózy ukazují, že pokud nedojde ke změně politiky centrálních bank a prudkému růstu produkčních kapacit, pak jsou položeny základy pro růst cen mnoha komodit na nová historická maxima. Pro představu: v případě trhu s ropou by to znamenalo nárůst ceny zhruba o 200 % z aktuální úrovně a i u jiných komodit by zhodnocení dosahovalo desítek až stovek procent. Komodity v letech 2002 až 2011 přinesly investorům atraktivní zhodnocení a nyní se vrací zpět na přední příčky výkonnosti při srovnání všech investic kapitálového trhu. **Komoditním investorům právě nyní fouká vítr do plachet.**

KOMODITNÍ INDEX CRB



zdroj: Bloomberg

Když komodity, tak Colosseum. Společnost Colosseum se od roku 1998 specializuje na analýzy a obchodování s komoditami a bez nadsázky lze tvrdit, že je průkopníkem v obchodování s komoditami v České republice. Tým společnosti vybudoval rozsáhlé znalosti a zkušenosti v podobě analytických a obchodních metod včetně vlastních počítačových algoritmů pro řízení portfolií a rizik.

Nyní máte možnost participovat na příležitostech komoditního trhu prostřednictvím zcela nové Komoditní strategie, která v sobě obsahuje kombinaci toho nejlepšího z know-how společnosti v komoditním investování.

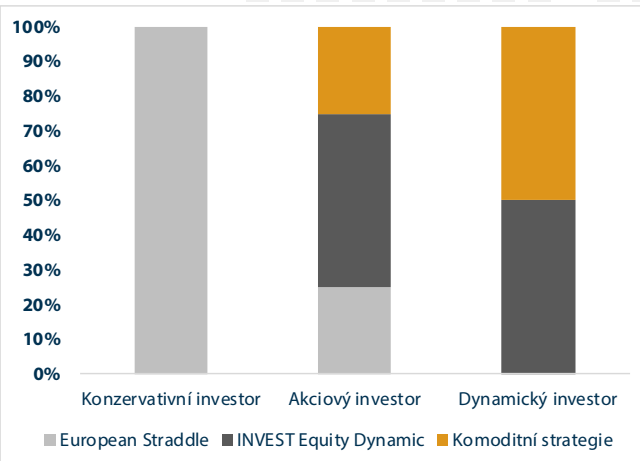
¹ K datu vytvoření tohoto materiálu 21.09.2016, zdroj: Bloomberg.

² Předpokládaný cílový výnos po odečtení všech poplatků.

JE PRO VÁS KOMODITNÍ STRATEGIE VHODNÁ?

Jednou z hlavních předností Komoditní strategie je nezávislost jejích výnosů na vývoji akciového trhu. Tuto vlastnost si uvědomuje mnoho profesionálních investorů včetně penzijních fondů a komodity zařazují do svého portfolia, které jinak tvoří převážně akcie a dluhopisy.

Příznivý vliv komodit na portfolio cenných papírů popsal již v roce 1983 profesor Harvardské univerzity Dr. John Lintner ve své průlomové práci³. Studie dokládá, že **zařazením komoditního investování do tradičního portfolia cenných papírů lze dosáhnout snížení rizika portfolia při současném zvýšení výnosu.**



Pokud již investujete do akcií, je velmi pravděpodobné, že zmíněný pozitivní efekt by mohl prospět i Vašemu portfoliu. Pro konzervativní investory strategie vhodná není. Konkrétní podíl komodit na celkovém portfoliu je individuální a záleží zejména na toleranci k riziku a cílovém výnosu, přičemž **rozumná váha komodit v portfoliu je od 10 do 50 procent.** Každý investor do Komoditní strategie musí mít dostatečné znalosti a zkušenosti pro pochopení souvisejících rizik této strategie.

INVESTIČNÍ STRATEGIE

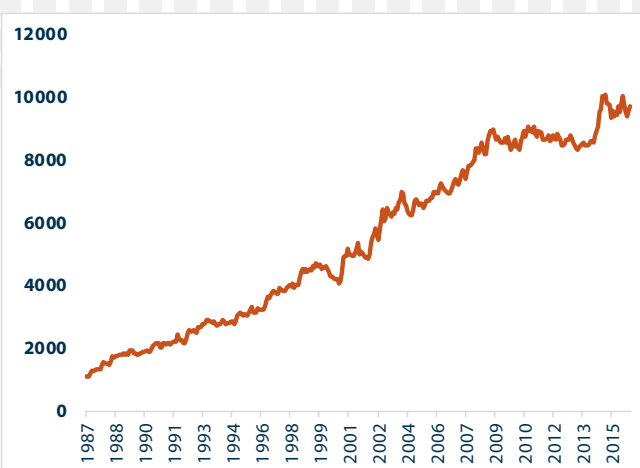
Strategie je nastavena na dosažení předpokládaného cílového výnosu 18 % ročně po odečtení všech poplatků. Uvedený výnos investice není zaručen, ani jakkoliv garantován. Výše předpokládaného výnosu je stanovena z historických simulovaných výkonností jednotlivých metod použitých pro řízení strategie a zvoleného risk managementu. Komoditní strategie obsahuje tři základní stavební kameny – investiční metody – které se vzájemně doplňují a umožňují tak jako celek profitovat v různých prostředích na komoditních trzích – při rostoucím trendu, klesajícím trendu i stagnujících cenách. Komoditní strategie obsahuje tři metody: následování trendů, vypisování opcí a obchodování sezónních spreadů.

Metoda **následování trendů** je mezi profesionálními obchodníky na komoditních trzích (CTA) dlouhodobě nejrozšířenější a neúspěšnější metodou, kterou je spravován největší objem prostředků. Obchoduje se s futures, opcemi, popř. dalšími investičními nástroji na komodity, měnové páry i další finanční aktiva, jako jsou úrokové míry, státní dluhopisy nebo akciové indexy. Obchody probíhají jak na vzestup, tak i na pokles. Právě obchody na pokles jsou důležitým prvkem, který v případě finančních krizí nebo jiných propadů akciového trhu velmi často přináší pozitivní výnos.

Metoda **vypisování opcí** je založena na prodeji (vypisování) opcí s cílem pravidelně a opakovaně inkasovat opční prémie. Ekonomický princip této metody je založen na přetrvávajícím jevu, kdy v sobě opční prémie obsahují očekávání vyšší volatility trhu, než jaká ve skutečnosti nastane. Při vhodném řízení rizik tak tato technika může poskytnout pravidelný výnos zejména na stagnujícím trhu, nebo při slabých trendech. Princip této techniky lze přirovnat k podnikání pojišťoven, které rovněž pravidelně inkasují pojistky (prémie za opce) a na plnění ze skutečných pojistných událostí vydají dlouhodobě méně.

Metoda sezónních **komoditních spreadů** je založena na obchodování rozdílů (spreadů) mezi dvěma souvisejícími futures kontrakty, když se vždy jeden kontrakt kupuje a jiný kontrakt prodává. Příkladem může být nákup benzínu a současný prodej ropy nebo nákup kukuřice s dodáním v červenci a prodej kontraktu prosincového. Pro výsledek obchodu tak není rozhodující pohyb ceny jednoho aktiva, ale rozdíl mezi cenami dvou aktiv. Základní analytickou metodou je statistická analýza historického sezónního chování spreadů, když toto chování vykazuje značné závislosti a opakuje se.

BARCLAY CTA INDEX



zdroj: Bloomberg

³ The potential role of managed commodity financial futures accounts and or funds in portfolios of stocks and bonds, John Lintner, 1983, Working paper, Harvard University.

INDIVIDUÁLNÍ PÉČE O KAŽDÝ ÚČET

Komoditní strategie má unikátní **risk management** (řízení podstupovaných rizik) a **money management** (řízení objemu obchodu) individuálně pro účet každého jednotlivého zákazníka. Díky pokroku v technologiích je možné řídit obchodování na jednotlivých účtech individuálně podle aktuálního zůstatku, otevřených obchodů, volných finančních prostředků či interních limitů a **přizpůsobit danému účtu**

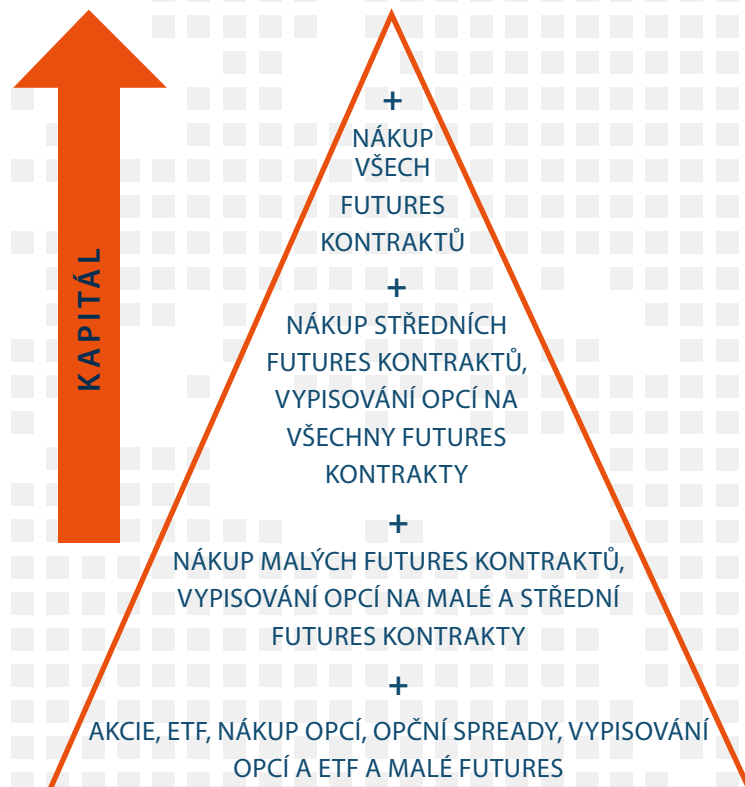
- **vhodné investiční nástroje,**
- **strategie**
- **a množství obchodů.**

S rostoucím kapitálem na Vašem účtu využíváme více investičních nástrojů.

ZÁKLADNÍ MĚNA ÚČTU JE CZK

Obchodování probíhá v zahraničních měnách a pro měnové jištění mohou být použity termínové obchody s forwardy, popř. mohou být cíleně drženy zůstatky v zahraničních měnách bez zajištění, pokud je očekáváno jejich zhodnocení proti CZK.

INDIVIDUÁLNÍ ŘÍZENÍ STRATEGIE PODLE VELIKOSTI ÚČTU



KLIENSKÝ ÚČET

JAK ZAČÍT INVESTOVAT?

- 1) Zákazník podepíše Smlouvu se společností Colosseum, vyplní investiční dotazník a převede prostředky na klientský účet v ČSOB.
- 2) Během několika dní je mu zřízen individuální portfoliový účet na jeho jméno a je zahájeno investování. Zákazník nezadáva žádné pokyny k obchodování a investování od něj nevyžaduje žádné časové ani jiné nároky.
- 3) Následně je zákazník informován výpisy z účtu a zprávou portfolio manažera měsíčně zabezpečeným e-mailem. V případě zájmu má zákazník možnost se kdykoliv obrátit na svého finančního konzultanta.

VÝHODY ÚČTU:

- 1) Výběry kdykoliv bez sankčních poplatků.
- 2) Finanční prostředky a investiční nástroje jsou bezpečně odděleny od prostředků společnosti i brokerů.
- 3) Obchodování podléhá dohledu ČNB.
- 4) Investování je zcela transparentní. Kompletní přehled o všech obchodech i poplatcích.

INFORMACE O RIZICÍCH

HLAVNÍ RIZIKA KOMODITNÍ STRATEGIE JSOU:

- Tržní riziko. Očekávaný výnos není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Tržní riziko spočívá v kolísání kurzů nakoupených nebo prodaných investičních nástrojů. Strategie je dle kategorizace společnosti Colosseum v kategorii **riziko vysoké**.
- Měnové riziko. Obchodování probíhá v zahraničních měnách a i volné finanční zůstatky mohou být drženy v zahraničních měnách, nikoliv v CZK. Z toho plyne riziko kolísání hodnoty účtu v důsledku pohybů kurzů zahraničních měn vůči CZK.
- O těchto a dalších rizicích investování se podrobně informujte v dokumentu Informace pro klienty.

HLAVNÍ PORTFOLIO MANAŽER

ŠTĚPÁN PÍRKO

pirko@colosseum.cz

Hlavním portfolio manažerem Komoditní strategie je Štěpán Pírko. Obchodování s komoditními futures a opcemi se věnuje od roku 1997, je autorem řady odborných textů, analýz a školení pro zákazníky i odbornou veřejnost. V letech 2004 až 2012 byl hlavním portfolio manažerem společnosti Colosseum a do této pozice se vrátil v roce 2016. Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze a je držitelem americké licence National Futures Association Series 3.



RESEARCH KOMODITNÍCH SPREADŮ

VÁCLAV KUČERA

kucera@colosseum.cz

Na research komoditních spreadů se podílí Václav Kučera, který působí ve společnosti od roku 2009. Po začátku na akciových trzích v roce 2006 se přeorientoval na obchodování futures kontraktů, zejména komodit. Od roku 2010 je hlavním makléřem společnosti Colosseum a posledních 5 let se specializuje zejména na analýzu komoditních spreadů. Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze a vykonal makléřské zkoušky všech kategorií dle platné legislativy České republiky.



DALŠÍ INFORMACE MŮŽETE ZÍSKAT:

- Přímou u svého finančního konzultanta společnosti Colosseum na e-mailu nebo telefonním čísle, které Vám sdělil.
- Na centrále Front Office - info@colosseum.cz nebo +420 246 088 888, kde Vám bude doporučen finanční konzultant.
- Vyžádejte si nezávaznou osobní schůzku v sídle společnosti, nebo přímo u Vás.
- Bližší informace k podmínkám, za kterých je služba zákazníkům poskytována, jsou vymezeny v rámcové smlouvě o poskytování investičních služeb a obchodních podmínkách, které jsou zveřejněny na webových stránkách společnosti.

Colosseum, a. s.

Londýnská 59, 120 00 Praha 2

Tel.: +420 246 088 888

Fax: +420 246 088 889

info@colosseum.cz

www.colosseum.cz



AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky
Colosseum, a.s. je členem AKAT

UPOZORNĚNÍ

MATERIÁL JE URČEN POUZE PRO INFORMAČNÍ A PROPAGAČNÍ ÚČELY, ÚPLNÁ INFORMACE O PODMÍNKÁCH POSKYTOVÁNÍ SLUŽBY JE UVEDENA V PŘÍSLUŠNÉ SMLUVNÍ DOKUMENTACI A PROSPEKTU SLUŽBY, PŘÍPADNĚ SE INFORMUJTE U SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S. MATERIÁL BYL VYPRACOVÁN ODDĚLENÍM ASSET MANAGEMENT SPOLEČNOSTI COLOSSEUM, A.S. PRO POTENCIÁLNÍ KLIENTY INVESTIČNÍ STRATEGIE UVEDENÉ V TOMTO MATERIÁLU. MIMO INFORMACE, JEJICHŽ ZDROJEM JE PŘÍMO COLOSSEUM, A.S., JSOU INFORMACE UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ JSOU POVAŽOVÁNY ZA SPOLEHLIVÉ, ALE SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU NEBO NEPŘÍMOU, ŽE TYTO ÚDAJE NEBO JAKÉKOLI NÁZORY ZALOŽENÉ NA TĚCHTO ZDROJÍCH A UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU JSOU PŘESNÉ A ÚPLNÉ. JINÉ FINANČNÍ INSTITUCE NEBO OSOBY MOHOU MÍT JINÉ NÁZORY NEBO MOHOU Z FAKTŮ NEBO ÚVAH ANALYZOVANÝCH V TOMTO DOKUMENTU ZAUJÍMAT JINÉ ZÁVĚRY. ZÁKAZNÍK, KTERÝ CHCE VYUŽÍVAT INVESTIČNÍ STRATEGII UVEDENOU V TOMTO MATERIÁLU, MUSÍ SPLNIT ZÁKONNÉ POŽADAVKY NA MINIMÁLNÍ ZNALOSTI A ZKUŠENOSTI V OBLASTI KAPITÁLOVÉHO TRHU. SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. JE LICENCOVANÝM OBCHODNÍKEM S CENNÝMI PAPIŘY REGULOVANÝM ČESKOU NÁRODNÍ

BANKOU. VÝNOS ANI NÁVRATNOST INVESTICE NEJSOU ZARUČENY. VÝKONNOST INVESTICE V MINULOSTI NEZARUČUJE PŘÍZNIVÉ VÝSLEDKY DO BUDOUCNA. OČEKÁVANÁ VÝKONNOST ROVNĚŽ NENÍ SPOLEHLIVÝM UKAZATELEM BUDOUCÍ VÝKONNOSTI. HODNOTA, CENA ČI PŘÍJEM Z AKTIV SE MŮŽE MĚNIT ANEBYT TAKÉ OVLIVNĚNA POHYBEM SMĚNNÝCH KURZŮ. SPOLEČNOST COLOSSEUM, A.S. NEODPOVÍDÁ ZA TO, ŽE K OKAMŽIKU POSUZOVÁNÍ INFORMACÍ OBSAŽENÝCH V TOMTO DOKUMENTU ZÁKAZNÍKEM BUDOU TYTO STÁLE AKTUÁLNÍ. TENTO TYP INFORMACÍ MÁ SVÁ PŘIROZENÁ OMEZENÍ, KTERÁ JE TŘEBA PEČLIVĚ ZVÁŽIT. I KDYŽ BYLY INFORMACE PŘIPRAVENY V DOBRÉ VÍŘE V SOULADU S VLASTNÍMI INTERNÍMI MODELY SPOLEČNOSTI A JINÝMI RELEVANTNÍMI ZDROJI, ANALÝZY ZALOŽENÉ NA JINÝCH MODELECH NEBO PŘEDPOKLADĚCH MOHOU PŘINĚST ODLIŠNÉ VÝSLEDKY. TATO ANALÝZA SE PRŮTO MŮŽE ZNAČNĚ LIŠIT OD ANALÝZ ZÍSKANÝCH Z JINÝCH ZDROJŮ NEBO OD JINÝCH ÚČASTNÍKŮ TRHU. DÁLE UPOZORŇUJEME NA TO, ŽE TATO ANALÝZA JE ZALOŽENA NA NĚKOLIKA PŘEDPOKLADĚCH, KTERÉ NEMUSEJÍ BYT VE SKUTEČNÝCH OBCHODNÍCH PODMÍNKÁCH SPLNĚNY. NA ROZDÍL OD SKUTEČNÉ VÝKONNOSTI, HYPOTETICKÉ NEBO SIMULOVANÉ VÝKONNOSTI, VÝNOSY NEBO SCÉNÁŘE NEMUSEJÍ NUTNĚ ODRAŽET PŘÍSLUŠNÉ FAKTORY TRHU, JAKO JE ZACHOVÁNÍ LIKVIDITY, POPLATKŮ A TRANSAKČNÍCH NÁKLADŮ.

VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA. JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZANO.

© 2016 COLOSSEUM, A.S., LONDÝNSKÁ 59, 120 00 PRAHA 2, TEL.: +420 246 088 888, FAX: +420 246 088 889, INFO@COLOSSEUM.CZ ZÁPIS V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU, VEDENÝ MĚSTSKÝM SOUDEM V PRAZE, ODDÍL B, VLOŽKA 4754