

CHARLES BRIDGE

GLOBAL MACRO FUND

Měsíční zpráva o výkonnosti fondu - prosinec 2020

VÝKONNOST ZA PROSINEC	
CZK TŘÍDA D	+0,23 %
EUR TŘÍDA C	+0,38 %

VÝKONNOST P.A.	
CZK TŘÍDA D	-0.82%
EUR TŘÍDA C	-0.49%

VÝKONNOST OD ZALOŽENÍ	
CZK TŘÍDA D	-6,53%
EUR TŘÍDA C	-3,95%

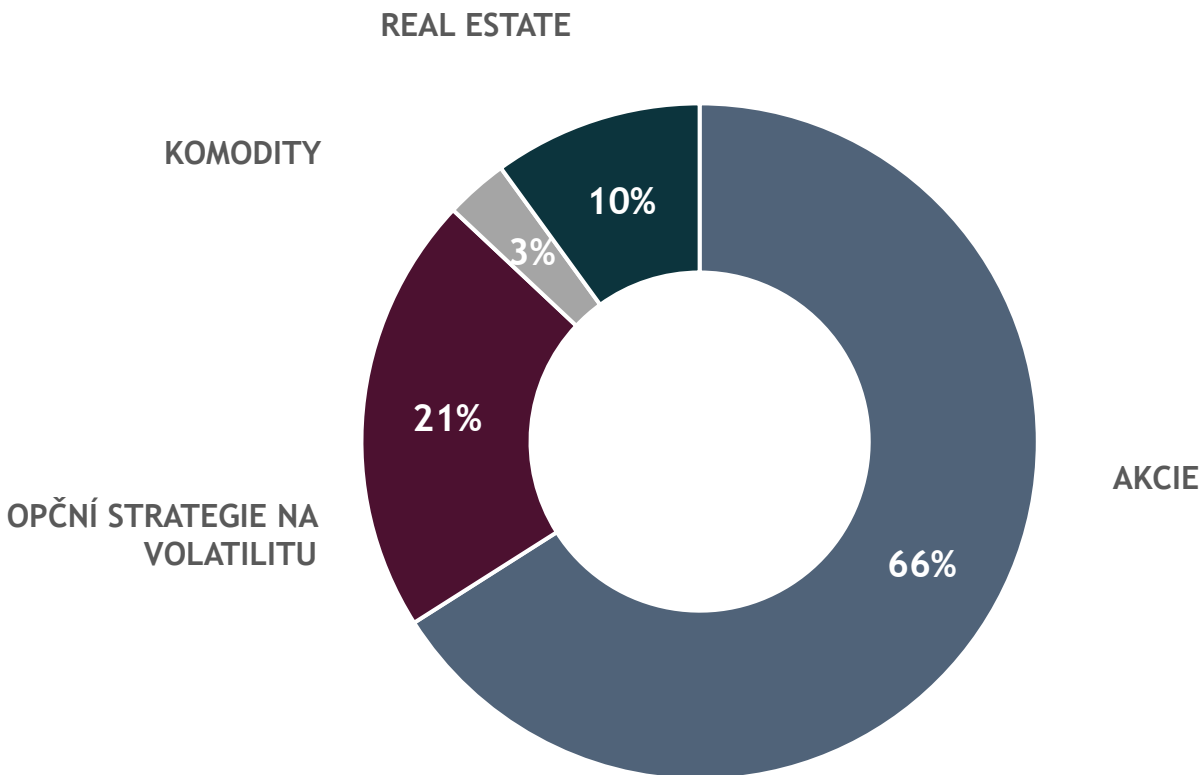
VÝKONNOST YTD - OD 1.1.2020	
CZK TŘÍDA D	-22,46%
EUR TŘÍDA C	-24.14%

Komentář portfoliomanagera k prosincovému vývoji

Prosinec byl desátým růstovým měsícem v řadě, kterým zároveň uzavřel loňský rok. Fond Charles Bridge Global Macro si v jednotlivých měnových třídách vedl následovně - v **CZK Class D +0,23 %**, v **EUR Class C +0,38 %**. Primárními zisky portfolia byly výpisy z opcí na letecké společnosti.

Zatímco akcie se vesměs vrátily na své předkoronavirové úrovně, tržní **volatilita zůstává vyvýšená**, a to zhruba na 25 bodech. To je o cca. 60 % výše, než před pandemií. Tehdy byla typická úroveň volatility kolem 15 bodů. Úroveň 15 bodů je zároveň úrovní, která by byla odpovídající současným cenám akcií, yieldům korporátních dluhopisů a realizované volatilitě. Tato vysoká úroveň volatility je **hlavním důvodem**, proč se fondu zatím nepodařilo dohnat ztráty z února 2020.

V roce 2021 očekáváme, v návaznosti na širokou vakcinaci obyvatel, pokles volatility a nárůst hodnoty akcií aerolinek. Toto jsou hlavní stěžejní témata pro růst hodnoty fondu. Rozložení portfolia je následující - **66 % v akcích** a akciových indexech, z **21 % v opčních strategiích** navázaných na tržní volatilitu, **10 % v nemovitostních aktivech** a **3 % v komoditách** - zemním plynu.



AKCIE

- Aktuálně vzhledem k existenci vakcíny nadvažujeme pozice v nejpostiženějších sektorech, jako jsou například aerolinky.
- K pozicím vypisujeme kryté call opce, abychom mohli generovat výnos i při stagnaci.
- Zároveň máme short v US small caps jako hedge.
- Aktuální podíl na portfoliu fondu činí 66 %

KOMODITY

- V rámci komodit máme short pozici v zemním plynu, jelikož očekáváme růst ceny ropy a zvýšení produkce plynu jakožto vedlejšího produktu produkce ropy. S vyšší produkcí očekáváme i kontango u plynu v budoucím období.
- Podíl na portfoliu fondu činí 3 %

OPČNÍ STRATEGIE NA VOLATILITU

- Významnou součástí opční strategie na volatilitu jsou bull call spready na SVXY, které jsou vypsané na leden 2022 se striky 60 dolarů, a to s cílem vrátit portfolio zpátky na původní hodnotu.
- Tato strategie je opřena o předpoklad normalizace situace na volatilitě - zpět na dlouhodobý průměr 15 ze současných 30
- Aktuální podíl na portfoliu fondu činí 21 %

REAL ESTATE

- Strategie v nemovitostních investicích zůstala nezměněna - stále držíme podíly ve společnostech, zabývajících se výstavbou logistických parků a projekty rezidenčního bydlení.
- Nově investujeme i do přímých půjček krytých nemovitostmi.
- Podíl na portfoliu fondu činí 10 %

Podmínky užívání

Kolektivní investiční schéma organizované jako multifundová společnost s ručením omezeným s variabilním základním kapitálem podle zákonů Maltéské republiky licencované Maltským úřadem pro finanční služby s licenčním číslem SV 173, podle zákona o investičních službách (Cap 370) sbírky zákonů Malty, jako Fond profesionálních investorů zaměřený na kvalifikované investory.

Polaris Finance SICAV p.l.c. (dále jen „Společnost“) je zřízen podle zákonů Malty jako multifundová společnost s ručením omezeným s variabilním základním kapitálem (SICAV) podle zákona Cap 386 sbírky zákonů Malty. Společnost může vydávat samostatné třídy akcií utvářející samostatné podfondy (sub-funds), které vytváří oddělený majetek ve smyslu zákona 241 z roku 2006.

Společnost je licencovaná Maltským úřadem pro finanční služby jako Fond profesionálních investorů dostupný kvalifikovaným investorům.

Fondy profesionálních investorů jsou Schémata kolektivního investování (CIS) definované sekci 2(1) zákona o investičních službách (Cap 370) sbírky zákonů Malty. Jelikož Fondy profesionálních investorů nepodléhají omezení z pohledu investičních možností či výši a využití úvěru, mohou být vystaveny stupni rizika, které je tak činí nevhodnými pro širokou veřejnost. Dále tyto fondy nejsou regulovány ve stejné míře jako ostatní Schémata kolektivního investování.

Fondy profesionálních investorů nejsou produkty pro retailové zákazníky. Proto se na ně nevztahuje ochrana vyplývající z omezení ze strany Maltského úřadu pro finanční služby na investice a výpůjční možnosti. Investoři Fondů profesionálních investorů nejsou chráněni žádným zákonným opatřením o odškodnění v případě bankrotu Společnosti.

Tento materiál nepředstavuje nabídku ani žádost ke vzniku smlouvy či dohody k poskytnutí investičních služeb nebo nákupu investiční instrumentů či cenných papírů.

Uživatel těchto materiálů by měl vzít na vědomí, že šíření informací o Společnosti může podléhat v různých jurisdikcích zákonným omezením. Je odpovědností každého uživatele informovat se o těchto omezeních.

Společnost není zodpovědná za prezentaci, záruky či závazky vyplývající z obsahu či za úplnost a přesnost informací obsažených v těchto materiálech. Dále, Společnost v žádném případě nikomu neručí za žádné přímé, nepřímé, mimořádné či následné škody vyplývající z jakéhokoliv použití informací uvedených v tomto materiálu.

Investice Fondu mohou být předmětem náhlých a velkých poklesů v ceně či hodnotě, což může způsobit značné ztráty klientům při prodeji jejich podílů, které se mohou zároveň rovnat hodnotě jejich investice. Výsledky minulého období nejsou žádnou zárukou budoucího vývoje.