

# CHARLES BRIDGE

## GLOBAL MACRO FUND

### Měsíční zpráva o výkonnosti fondu - leden 2021

VÝKONNOST ZA LEDEN	
CZK TŘÍDA D	-3,74 %
EUR TŘÍDA C	-3,63 %

VÝKONNOST P.A.	
CZK TŘÍDA D	-1.27%
EUR TŘÍDA C	-0.93%

VÝKONNOST OD ZALOŽENÍ	
CZK TŘÍDA D	-10,03%
EUR TŘÍDA C	-7,44%

VÝKONNOST YTD - OD 1.1.2021	
CZK TŘÍDA D	-3,74 %
EUR TŘÍDA C	-3,63 %

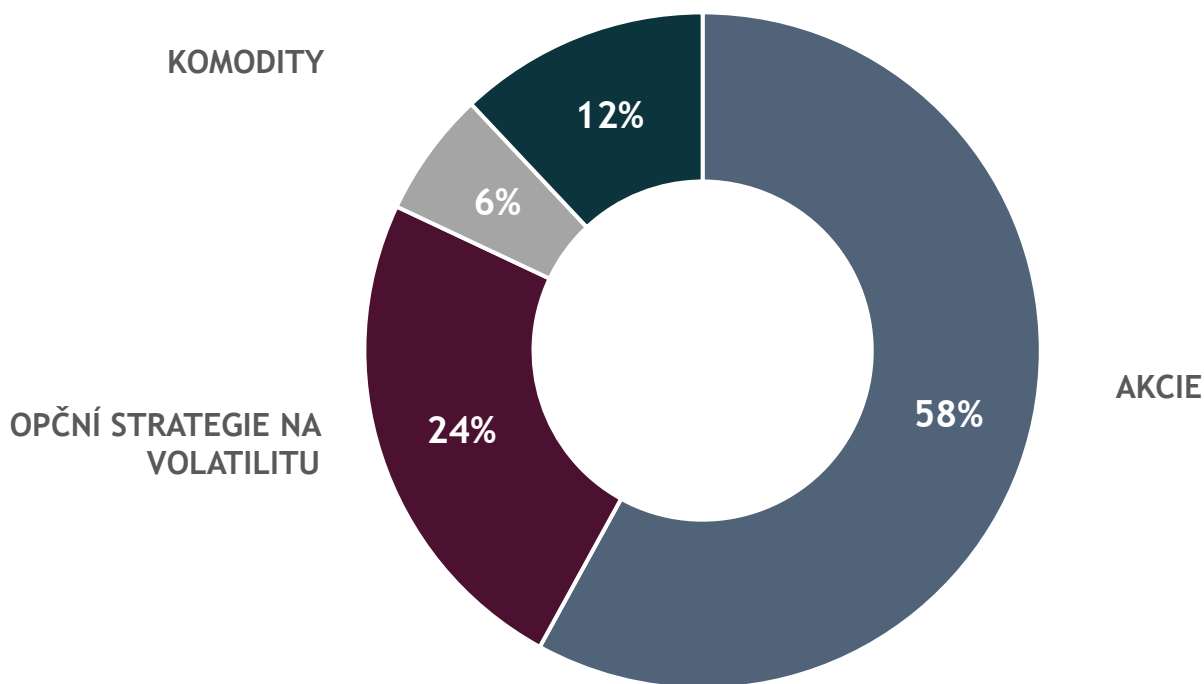
#### Komentář portfoliomanagera k lednovému vývoji

V prvním měsíci letošního roku fond Charles Bridge GMF poklesl v CZK Class D o -3,74 %, v EUR Class C -3,63 %. Primárním důvodem poklesu byl doslova „výstřel“ volatility ke konci měsíce a rovněž rozevření nůžek mezi akciemi aerolinek a US small caps.

Tento pokles vnímáme jako **dočasný** a již v únoru zaznamenáváme **trendy směrem k odmazání** této lednové ztráty. Na lednové výkonnosti se negativně podepsalo **mikrotéma short squeeze** (jedná se o situaci, kdy vytvořením enormního růstu akcie jsou uzavírány short pozice) spekulantů z Reddit, které způsobilo problém market-makerům, brokerům a hedge fondům s krátkými pozicemi. To se následně přelilo v nucený tzv. **deleveraging** (neboli snižování finanční páky) a **růst volatility**, na které má náš fond short pozice. Krátkodobě nepomohly ani obavy z šíření především jihoafrické mutace, která snižuje efektivitu vakcín a **vytvořila tlak na ceny aerolinek**. Zdá se ale, že všechna tato témata postupně odeznívají. **Volatilita se v únoru vrací směrem k příznivějším hodnotám a aerolinky dohnaly svoji underperformance** (neboli nedostatečný růst). Přeci jen vidíme alespoň v USA rychlý růst proočkovánosti a pokles nových případů i úmrtí. To **posiluje šance** na další pokles volatility i další růst cen akcií aerolinek.

Portfolio je, i s ohledem na výše uvedené skutečnosti a predikce, nastaveno z největší části - **58 % v akcích a akciových indexech**. Z **24 %** pak ve strategiích navázaných na tržní **volatilitu**, **12 %** v nemovitostních aktivech a **6 %** v komoditách.

## REAL ESTATE



### 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 58 %

### 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 6 %

### 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 24 %

### 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 firmám, které kupují, rekonstruují a prodávají byty při plném krytí půjčky hodnotou nemovitosti.
- Podíl na portfoliu fondu činí 12 %

#### 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 Maltý, jako Fond profesionálních investorů zaměřený na kvalifikované investory. Polaris Finance SICAV p.l.c. (dále jen „Společnost“) je zřízen podle zákonů Maltý jako multifundová společnost s ručením omezeným s variabilním základním kapitálem (SICAV) podle zákona Cap 386 sbírky zákonů Maltý. 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 Maltý. 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 investičních 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.