

CHARLES BRIDGE

GLOBAL MACRO FUND

Měsíční zpráva o výkonnosti fondu - červen 2021

VÝKONNOST ZA ČERVEN	
CZK TŘÍDA D	-0,79 %
EUR TŘÍDA C	-0,71 %

VÝKONNOST P.A.	
CZK TŘÍDA D	+1,10 %
EUR TŘÍDA C	+1,47 %

VÝKONNOST OD ZALOŽENÍ	
CZK TŘÍDA D	+9,91 %
EUR TŘÍDA C	+13,44 %

VÝKONNOST YTD - OD 1.1.2021	
CZK TŘÍDA D	+17,60 %
EUR TŘÍDA C	+18,12 %

Komentář portfoliomanagera k červnovému vývoji

V červnu fond Charles Bridge GMF oslabil v CZK Class D o -0,79 %, v EUR Class C -0,71 %. V tomto měsíci byl primárním důvodem pro tento pohyb nárůst cen zemního plynu a pokles cen akcií aerolinek.

Naše pozice v zemním plynu v červnu utrpěla díky nárůstu cen zemního plynu. Důvodem je abnormálně horké léto, které zvyšuje poptávku po elektrické energii skrze vyšší míru nutného klimatizování rezidenčních i komerčních prostor. Po poměrně dlouhé zimě, která snížila zásoby zemního plynu v Evropě a Asii se tak nyní při horkém létě zvyšuje cena zemního plynu, aby došlo k relativní cenově změně mezi uhlím a zemním plynem a poptávka po zemním plynu byla vytěsněna.

K tomuto vývoji událostí se navíc přidává geopolitická hra Ruska, které, i když by mohlo, tak nenavýšuje dodávky zemního plynu do Evropy, aby urychlilo schválení a spuštění projektu Nord Stream 2. Pokud by Rusko dodalo požadované množství zemního plynu do Evropy, poklesly by dovozy zemního plynu z USA a následně by snížená poptávka po plynu v USA nasměrovala zemní plyn do zásobníků namísto do exportních terminálů. Cena zemního plynu by se tak vrátila k férovým 3 dolarům za mBtu. Ačkoliv se tedy cena stále více vzdaluje své férové dlouhodobě rovnovážné úrovni, přestali jsme navyšovat pozice. Nevidíme totiž

CHARLES BRIDGE

GLOBAL MACRO FUND



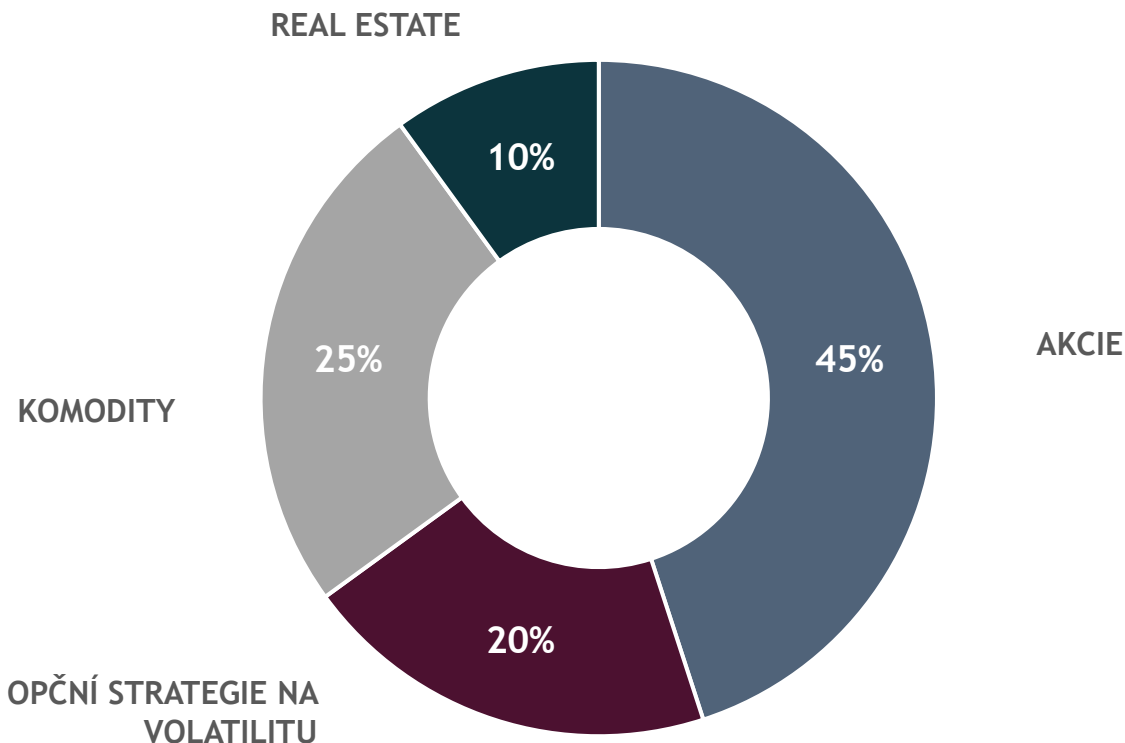
dostatečně rychlý nárůst produkce v USA. Důvodem je, že řada veřejně obchodovaných společností nyní raději maximalizuje volné cash-flow, než aby zvyšovala své kapitálové výdaje a investovala do další těžby. Novou těžbu nyní ženou především private equity skupiny, růst je ale pozvolnější, než jsme předpokládali. Do budoucna čekáme, že se spuštěním Nord Stream 2 dojde k poklesu LNG cen v Evropě, což se následně promítne do globálních LNG cen a následně i cen v USA.

V červnu nám pomohl proti růstu cen zemního plynu naopak pokles volatility, kdy se cena SVXY přiblížila hranici 56 dolarů a naší úrovni 60 dolarů, kterou potřebujeme pro úspěšné vypršení kontraktů.

V červnu dále s postupným šířením delta varianty koronaviru poklesla cena většiny akcií v oblasti cestovního ruchu a spolu s nimi akcie aerolinek, kde držíme významnou pozici. Ačkoliv aerolinky v poslední době výsledky předčily očekávání tržeb i zisků, stigma postupného globálního nárůstu infekcí rychleji se šířící varianty způsobila tlak na cenu aerolinek. Řada z nich se nyní obchoduje 20-30% pod normalizovanými před-koronavirovými cenami. Pozitivní je, že vidíme ve světě řadu pozitivních případů, kde došlo k návratu do normálu (např. Velká Británie, Singapur, Čína, či řada evropských zemí) a kde se koronavirus šíří takřka výhradně mezi mladou generací, která neklade nároky na zdravotnický systém. Na základě těchto pozitivních případů stavíme naši investiční tezi a věříme, že normalizace v USA je jen otázka času. Čím rychleji dojde k proočkování kritické masy populace, tím rychleji dojde i k plnému narovnání cen v cestovním ruchu a aerolinkách.

Portfolio je, i s ohledem na výše uvedené skutečnosti a predikce, nastaveno z největší části - **45 % v akciích a akciových indexech**. Z **20 %** pak ve strategiích navázaných na tržní **volatilitu**, **10 %** v **nemovitostních aktivech** a **25 %** v **komoditách**.





AKCIE

- Aktuálně vzhledem k existenci vakcíny nadvažujeme pozice v nejpostíženějších sektorech, jako jsou například aerolinky.
- K pozicím vypisujeme kryté call opce, abychom mohli generovat výnos i při stagnaci.
- Aktuální podíl na portfoliu fondu činí 45 %

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 25 %

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 25 %

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 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 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 jakéhokoli 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.