

# CHARLES BRIDGE

## GLOBAL MACRO FUND

### Měsíční zpráva o výkonnosti fondu – září 2021

VÝKONNOST ZA ZÁŘÍ	
CZK TŘÍDA D	+0,31 %
EUR TŘÍDA C	+0,26 %

VÝKONNOST P.A.	
CZK TŘÍDA D	+0,85 %
EUR TŘÍDA C	+1,18 %

VÝKONNOST OD ZALOŽENÍ	
CZK TŘÍDA D	+7,82 %
EUR TŘÍDA C	+11,05 %

VÝKONNOST YTD - OD 1.1.2021	
CZK TŘÍDA D	+15,37 %
EUR TŘÍDA C	+15,63 %

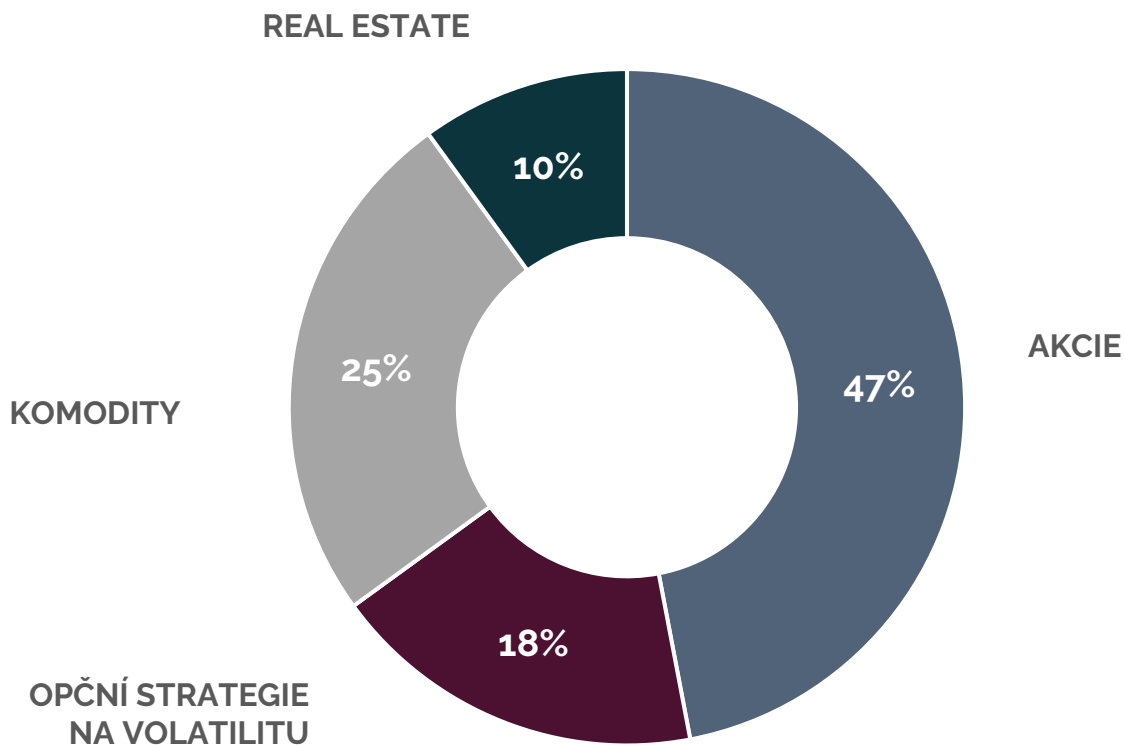
### Komentář portfoliomanagera k zářijovému vývoji

V září fond Charles Bridge GMF posílil v **CZK Class D o +0,31 %**, v **EUR Class C +0,26 %**. V tomto měsíci, i přes značný pokles akciových trhů, naši **výkonnost podpořily hedgovací pozice a růst cen akcií aerolinek**.

Růst globální ekonomiky i nadále pokračuje. A má potenciál **v růstu dále pokračovat**. Již ji **nebrzdí** vládou diktované uzávěry a strach ekonomických subjektů z koronaviru. Brzdou se dnes stávají **sekundární efekty** koronavirové pandemie - jmenovitě **inflace**. Reálné **úrokové sazby** jsou stále silně záporné a tempo utahování měnových šroubů bojující proti inflaci, je zatím příliš pomalé na to, aby způsobilo recesi. Je důležité nezapomenout, že zatímco některé země už zvyšují úrokové sazby, v USA teprve dochází k redukci QE, což jinými slovy znamená pouze zpomalování tisku nových peněz.

Počátku zvyšování úrokových sazeb se tak s největší pravděpodobností, dočkáme až v druhé polovině příštího roku. Větší **problémy** v ekonomice způsobují postižené **dodavatelsko-odběratelské** řetězce. Zvýšené náklady na energie začínají generovat neschopnost domácností utrácet za diskreční zboží. Nedostatky komponent nutí vybrané sektory k odstávkám a nedostatek zboží způsobuje další růst cen. Lékem pro boj s inflací jsou investice na nabídkové straně, další potlačení koronaviru a **pozvolná redukce** monetárních stimulů. Proveditelnost těchto opatření si však bude žádat čas.

Jak jsme uvedli v minulém reportu, postupně **uzavíráme pozice** bull call spreadů v SVXY pro leden 2022 a **otevíráme pozice** bear call spready pro červen 2022 a delší maturity (splatnost) v UVXY. Také **navyšujeme** pozice v akcích firem, které podnikají v **sektorech čistých energií**.



## 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.
- Aktuální podíl na portfoliu fondu činí 47 %**

## KOMODITY

- V rámci komodit jsme snížili short pozici v zemním plynu a pozici nahradili dlouhou pozicí v oblasti kryptoměn, jmenovitě v bitcoinu.
- 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 18 %**

## 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 bys 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.

Uživatelé těchto materiálů by měli 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.