

CHARLES BRIDGE

GLOBAL MACRO FUND

Měsíční zpráva o výkonnosti fondu – srpen 2020

VÝKONNOST ZA SRPEN	
CZK TŘÍDA D	+3,06 %
EUR TŘÍDA C	+3,04 %

VÝKONNOST P.A.	
CZK TŘÍDA D	-2,81 %
EUR TŘÍDA C	-2,35 %

VÝKONNOST OD ZALOŽENÍ	
CZK TŘÍDA D	-19,98 %
EUR TŘÍDA C	-16,99 %

VÝKONNOST YTD - OD 1.1.2020	
CZK TŘÍDA D	-34,97 %
EUR TŘÍDA C	-32,88 %

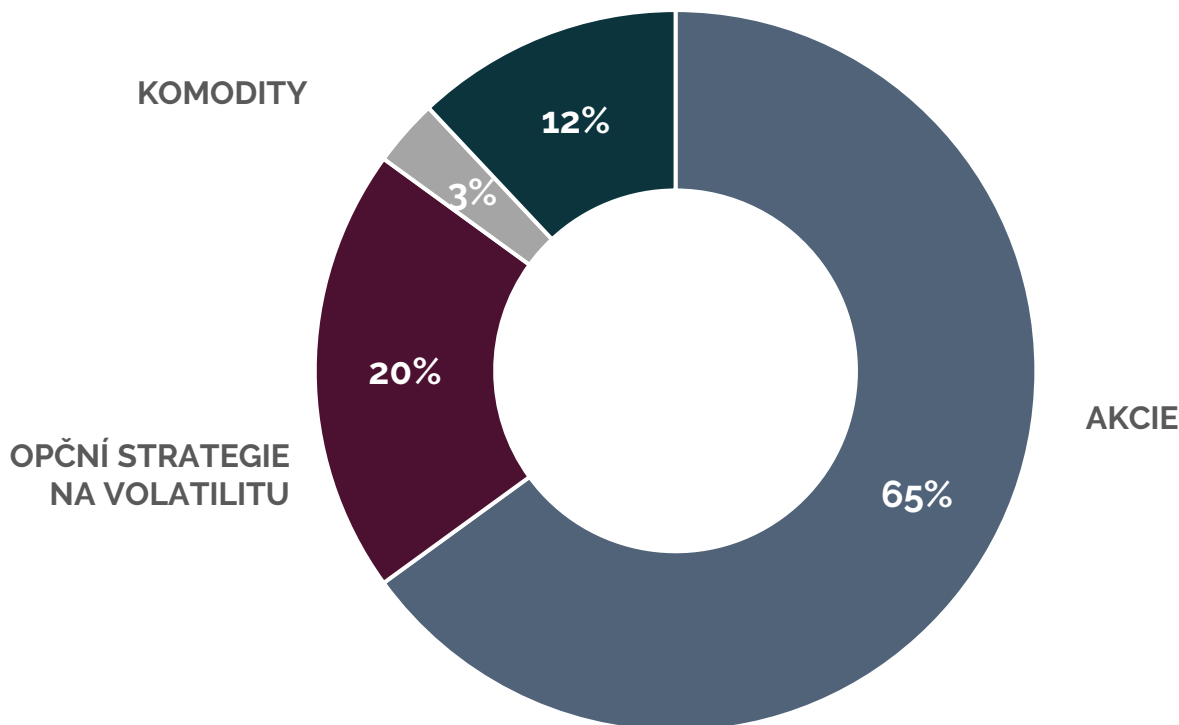
Komentář portfoliomanagera k srpnovému vývoji

V srpnu fond Charles Bridge GMF dále **pokračoval v růstu své hodnoty**. V **CZK Class D +3,06 %**, v **EUR Class C +3,04 %**. **V tomto měsíci se na růstu portfolia podílely více naše akciové pozice, než strategie na pokles volatility.**

Stále držíme poměrně masivní pozici v akciích s nízkou kapitalizací, neboť je považujeme za výrazně levnější, než technologické firmy. Valuace technologických firem dosahují extrémních násobků, což snižuje jejich potenciální výnos do budoucna. Naopak menší firmy fungující v tradičních odvětvích se obchodují stále ještě s vysokým diskontem (30% i více) oproti svým před koronavirovým úrovním. Při denním pozorování trhů vidíme, že při jakékoliv pozitivní zvěsti o možném dosažení vakcíny dochází k poměrně silné rotaci kapitálu z on-line firem do off-line běžných odvětví. Jelikož věříme, že nalezení efektivní vakcíny je opravdu jen otázkou poměrně krátkého času, navýšili jsme během srpna podíl v leteckém průmyslu na 10% a společně s širokým indexem malých firem v USA a indickými akciemi se jedná o třetí největší akciovou pozici.

Portfolio je, i s ohledem na výše uvedené skutečnosti a predikce, nastaveno z největší části - **65 % v akciích a akciových indexech**. Z **20 %** pak ve strategiích navázaných na tržní **volatilitu**, **12 % v nemovitostních aktivech** a **3 % v komoditách**.

REAL ESTATE



AKCIE

- Naší pozornost jsme zaměřili na **fundamentálně silné akciové tituly**, které disponují **silnými rozvahami** a jejichž akcie jsou vysoce likvidní
- **Diverzifikaci** jsme provedli jak napříč **sektory** – technologie, banky, letecký průmysl, polovodiče, hotely; tak **i zeměmi** – USA a Evropa
- **Aktuální podíl na portfoliu** fondu činí **65 %**

OPČNÍ STRATEGIE NA VOLATILITU

- **Nově implementovaná strategie**, fungující od roku 2012, má za úkol, v dlouhodobém horizontu, **překonat index S&P 500 o 15 % a více**
- Výše uvedená strategie doplnila opční pozice na SVXY, které jsou vypsané na leden 2022 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 **20 %**

KOMODITY

- V rámci komodit jsme vstoupili do ETF, kopírujícím 1 ku 1 cenu ropy
- Tento krok je **logickou reakcí na situaci**, která vedla k **záporným cenám** této komodity
- Provedli jsme návrat do short zemního plynu
- **Podíl na portfoliu** fondu činí **3 %**

REAL ESTATE

- Strategie v nemovitostních investicích **zůstala nezměněna** – stále držíme podíly ve společnostech, zabývající se **výstavbou logistických parků a projekty rezidenčního bydlení**
- **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 by 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 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.