

CHARLES BRIDGE

GLOBAL MACRO FUND

3 měsíce

+0,02 %*

YTD

+5,05 %*

od
založení

+19,01 %*

Class

D

Kvartální zpráva o stavu fondu – Q3 2019

Ve třetím čtvrtletí vykázal fond mírný růst hodnoty o **+0,02%**. Důvodem bylo primárně setrvání volatility na vysokých úrovních, což zbrzdilo rozpad opčních spreadů.

Pokles sentimentu mezi firmami kompenzuje nová fáze tisku peněz

Hlavním tématem třetího čtvrtletí roku 2019 byla dle našeho názoru postupná deeskalace vztahů mezi USA a Čínou.

Ani jedna země si v současné situaci nemůže dovolit situaci zhoršovat, protože indikátory růstu v obou zemích hraničí s recesí. Recesí zde chápeme výrazné zpomalení ekonomického růstu pod trend. Průzkumy důvěry v rámci výrobního sektoru jsou na mnohaletých minimech a růst zisků firem již otočil do záporu. K tomu je třeba připočítat ještě zadržnutí mezibankovního financování jak v USA tak i v Číně.

Globální ekonomika dle všech měřítek opravdu balancuje na hraně recese a jediný důvod, proč do ni zřejmě nespadne, je touha prezidenta Trumpa znovu vyhrát volby. K tomu potřebuje silnou ekonomiku, spokojené farmáře a stabilní zaměstnanost.

Z tohoto titulu nyní dochází k postupné deeskalaci konfliktu, kdy se obě strany snaží dosáhnout alespoň kosmetické dohody, která by zabránila další spirále zvyšování cel. Nejistota spojená s dalším vývojem je obrovská.

Dosáhnutí jakékoliv dohody, která by byla skutečně zásadní a změnila chování Číny v otázce dodržování ochrany duševního vlastnictví a odstranění podpory domácích podniků z našeho pohledu nelze čekat. Proto budoucí vývoj zůstane křehký.

Jako nejatraktivnější pro čtvrté čtvrtletí vidíme navýšení objemu prostředků do obchodování zemního plynu. Zimní období bývá volatilnější, což budeme chtít využít v navýšení počtu prodaných opcí na ETF:UNG, BOIL a také ve zvýšení algoritmických obchodů v ETF: UGAZ.

Do této zimy vstupujeme s výrazně větším množstvím zásob, což by mělo omezit extrémní volatilitu směrem vzhůru a ceny zemního plynu by měly zůstat ukotveny pod 3 USD/MMBtu. Náš obchodní plán pro příští kvartál počítá s tím, že ceny nad 2,60 USD/MMBtu budou shortovány (ETF UNG cca nad 20 USD). Pásmo mezi 2,50 – 2,60 USD/MMBtu pro nás bude neutrální a jakékoliv ceny pod 2,40 USD/MMBtu budou naopak kupovány, neboť to byla pro zimu velmi nízká cena.

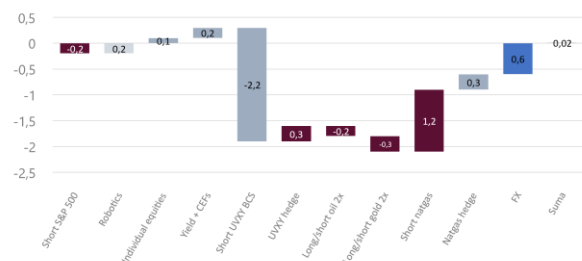
Očekáváme, že nás během zimy čeká opět několik polárních vortexů, kdy cena zemního plynu rychle vzroste a pak se zase uklidní. Během této zimy již nebudeme hedgovat pozice, ale nárůsty ceny budeme využívat k agresivnějším vstupům do pozic.

* Hodnoty jsou v čistém vyjádření pro klienty, očištěné o veškeré poplatky

TABULKA HISTORICKÉ VÝKONNOSTI

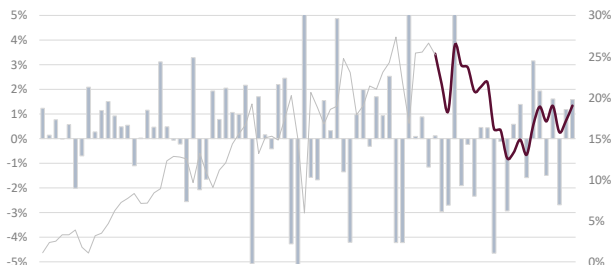
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.	YTD	
2012	Činnost fondu zahájena v listopadu roku 2012											+1.11%	+1.24%	+2.36%
2013	+0.14%	+0.77%	0.00%	+0.57%	-2.02%	-0.70%	+2.10%	+0.28%	+1.14%	+1.51%	+0.92%	+0.49%	+5.25%	
2014	+0.54%	-1.10%	+0.03%	+1.16%	+0.46%	+3.12%	+0.48%	-0.07%	-0.22%	-2.56%	+3.29%	-2.11%	+2.94%	
2015	-1.65%	+1.93%	+0.78%	+2.06%	+1.07%	+0.99%	+2.17%	-5.08%	+1.70%	+0.16%	-0.41%	+2.20%	+5.82%	
2016	+2.46%	-4.27%	-7.96%	+13.89%	-1.57%	-1.68%	+1.55%	+0.30%	+4.87%	-1.35%	-4.20%	+0.98%	+1.45%	
2017	+1.99%	-0,31%	+1.70%	+0.93%	+2.53%	-4.22%	-4.23%	+7.34%	+0,09%	+0,88%	-1.15%	+0,12%	+5.29%	
2018	-2.96%	-2.70%	+6.76%	-1.90%	-0,23%	-2.34%	+0.46%	+0.44%	-4.65%	-0.12%	-2.94%	+0.58%	-9.62%	
2019	+1.39%	-1.59%	+3.16%	+1.94%	-1.50%	+1.61%	-2.69%	+1.18%	+1.59%				+5.06%	

Class D – Příspěvek k čistému kvartálnímu P&L fondu procentní body

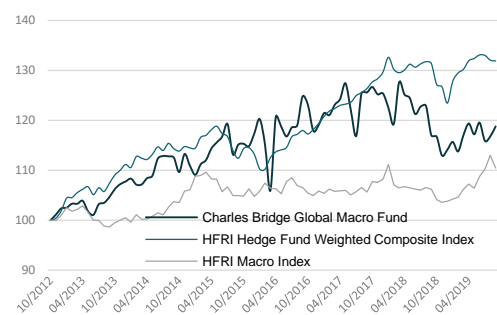


Class D - Vývoj čisté výkonnosti fondu

pravá osa – kumulativní výkonnost ; levá osa – měsíční výkonnost

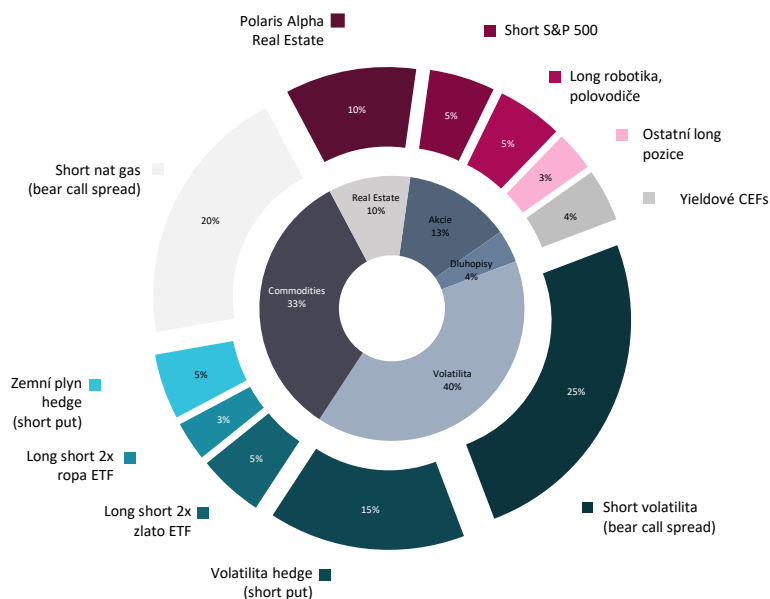


Class D - Porovnání s hedge fond indexy počátek třídy = 100



Hrubá expozice fondu dle strategií

%



CHARAKTERISTIKA VÝNOSŮ (měsíční báze)

	Od založení
Sharpe ratio (money weighted)	0,29
Calmar ratio (money weighted)	0,24
Max. drawdown	12,23%
Volatilita (směrodatná odchylka)	2,94%
Beta (MSCI World TR USD)	0,04
Alfa (MSCI World TR USD)	2,52%

Podmínky užívání Charles Bridge Global Macro Fund a sub-fund of Polaris Finance SICAV p.l.c.

Kolektivní investiční schéma organizované jako multifundová společnost s ručením omezeným s variabilním základním kapitálem podle zákonů Maltské 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 vytvářejí 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.

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.