

# CHARLES BRIDGE

## GLOBAL MACRO FUND

### Měsíční zpráva o výkonnosti fondu – listopad 2021

VÝKONNOST ZA LISTOPAD	
CZK TŘÍDA D	-1,32 %
EUR TŘÍDA C	-1,59 %

VÝKONNOST P.A.	
CZK TŘÍDA D	+1,39 %
EUR TŘÍDA C	+1,68 %

VÝKONNOST OD ZALOŽENÍ	
CZK TŘÍDA D	+13,38 %
EUR TŘÍDA C	+16,31 %

VÝKONNOST YTD - OD 1.1.2021	
CZK TŘÍDA D	+21,31 %
EUR TŘÍDA C	+21,10 %

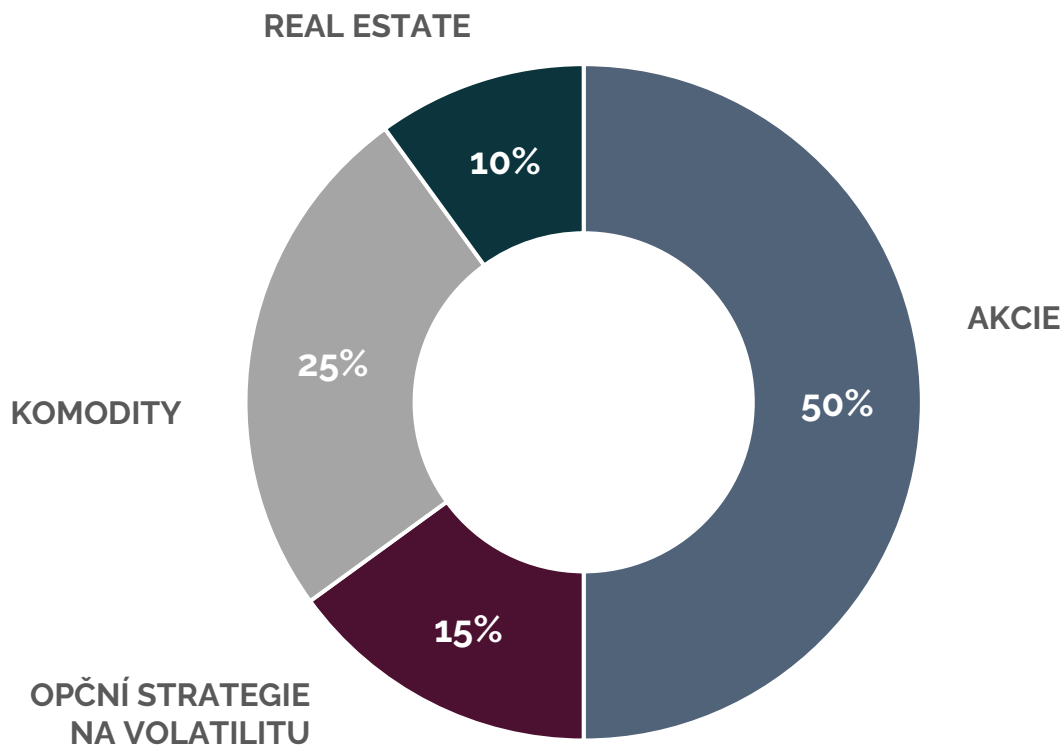
#### Komentář portfoliomanagera k listopadovému vývoji

V listopadu fond Charles Bridge GMF odepsal v **CZK Class D o -1,32 %**, v **EUR Class C -1,59 %**. V tomto měsíci byl největším faktorem propadu **oslabení akcii ze sektoru cestovního ruchu**. Poklesy byly dány zejména vlivem růstu nových případů varianty Omikron a s tím spojené nejistoty, jež následně ovlivnily i nárůst volatility.

V průběhu listopadu jsme **velmi pečlivě sledovali** vývoj okolo počtu nových covidových případů varianty Omikron a na základě těchto dat jsme navyšovali pozice v širším portfoliu small caps i akcií s expozicí na evropský cestovní ruch. Věříme totiž, že jakkoliv strmý je nárůst nových případů, **Omikron znamená průlom ve vývoji** covidové epidemie. Na případech z Jižní Afriky je vidět, že vrchol v počtu nových případů přichází zhruba měsíc po nástupu této mutace. Jakákoliv lockdownová opatření téměř ztrácí smysl, neboť Omikron se šíří opravdu rychle. Nakolik je ovšem tato varianta snáze přenosná, o to více má lehčí průběh. **Naprostu kolabuje vztah** mezi počtem nových případů a počtem vážných případů končících v nemocnicích. Smrtnost varianty Omikron vůči variantě Delta řádově klesla.

**Extrémně pozitivní** je i fakt, že stejný vývoj, jaký jsme zaznamenali v Jižní Africe, se nyní v podstatě v reálném čase odehrává v Dánsku a Velké Británii. Ideální je sledovat vývoj například v Londýně, který je zhruba o dva týdny napřed před zbytkem Británie. Zatímco tedy trhy v listopadu panikařily nad možnými lockdowny v průběhu roku 2022, je velmi pravděpodobné, že v průběhu letošního ledna již budeme vidět v určitých oblastech vyspělého světa vrchol počtu nových případů a dosažení hromadné imunity. Problematická varianta Delta bude vymýčena a **Covid se stane endemickým**.

V roce 2022 proto **očekáváme oživení a plnou normalizaci** v oblasti cestovního ruchu na což jsme se skladbou portfolia připravili.



### 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 **50 %**

### KOMODITY

- V rámci sféry komodit aktuálně držíme pozice v short plynu a aktivně obchodujeme dlouhou pozici v oblasti kryptoměn, jmenovitě v bitcoinu a těžářích bitcoinu.
- **Podíl na portfoliu** fondu činí **25 %**

### OPČNÍ STRATEGIE NA VOLATILITU

- Významnou součástí opční strategie na volatilitu jsou bull call spready na SVXY, které postupně redukuje a přeskupujeme do nových pozic v UVXY s expirací koncem roku 2022 a 2023.
- **Aktuální podíl na portfoliu** fondu činí **15 %**

### REAL ESTATE

- Strategie v nemovitostních investicích **zůstala nezměněna** – stále držíme podíly ve společnostech, zabývající 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 %** s cílem naši expozici na tento segment posilovat.

#### Podmínky užívání

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

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 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.