



CARDUUS
ASSET MANAGEMENT

Investiční politika – shrnutí – Městská část Praha 2

ZÁKLADNÍ INFORMACE O PORTFOLIU

| | |
|--------------------------------|--|
| Referenční měna | CZK |
| Rizikový profil | RPS |
| Doporučený investiční horizont | 3-5 let |
| Finanční páka | Ano pro účely zajištění kurzového resp. úrokového rizika |
| FX pozice | Ano do 20% nominální hodnoty portfolia |
| Odměna manažera | |
| Vstupní poplatek | 0 % |
| Specifické podmínky | N.A. |

CHARAKTERISTIKA A SLOŽENÍ PORTFOLIA

Pro alokaci svěřených prostředků jsme se rozhodli postupovat následovně: CZK 150 mio vložíme do fondu kvalifikovaných investorů - Podfond CARDUUS Opportunity a CZK 150 mio zainvestujeme do nástrojů finančních trhů dle níže detailně popsané strategie. Podfond CARDUUS Opportunity je fond alternativních investic, jež v časovém horizontu pěti let cílí zhodnocení na úrovni 7 % p.a.

Investibilní kapitál

CZK 300 000 000

| Třída aktiv | Optimální Alokace | Očekávaný výnos | Objem CZK ekv. | Alokační limit |
|--|-------------------|-----------------|--------------------|----------------|
| Hotovost, Pokladniční poukázky, Depozita | 10,00% | 1,00% | 30 000 000 | 0-100% |
| CZK dluhopisy bez ratingu | 25,00% | 3,50% | 75 000 000 | 0-50% |
| Vládní dluhopisy | 25,00% | 2,50% | 75 000 000 | 0-100% |
| Korporátní dluhopisy -investiční stupeň | 20,00% | 3,50% | 60 000 000 | 0-50% |
| Korporátní dluhopisy -neinvestiční stupeň | 10,00% | 5,00% | 30 000 000 | 0-15% |
| Dluhopisy Rozvíjejících se ekonomik v lokální měně | 0,00% | 7,00% | 0 | 0-5% |
| Komodity, Alternativní investice | 10,00% | 7,00% | 30 000 000 | 0-15% |
| Portfolio Celkem | 100,00% | 3,50% | 300 000 000 | |

DETAILNÍ POHLED NA JEDNOTLIVÉ SLOŽKY PORTFOLIA

CZK dluhopisy bez ratingu: Korunové dluhopisy představují menší složku portfolia. Strategie se týká především doby do splatnosti a kreditního rizika. Držení dluhopisů do splatnosti nám pomáhá snižovat volatilitu výkonnosti portfolia v závislosti na současné zvýšené volatilitě úrokových sazeb.

Vymezení kreditního rizika v rámci strategické alokace je podobně důležitým rozhodnutím jako vymezení durace portfolia. U korunových dluhopisů se budeme zaměřovat na korporátní dluhopisy bonitních emitentů. Maximální doba splatnosti je 10 let.

Korporátní dluhopisy investičního stupně: Tyto tituly mají v portfoliu dva hlavní cíle, a to jak generovat nad-výnos nad české státní dluhopisy, tak i měnově diversifikovat portfolio do hlavních světových měn. Účelem je jak dosažení vyššího výnosu, tak i ochrana portfolia proti případné devalvaci české koruny. Opět se budeme soustředit na tituly velkých nadnárodních korporací z hlavních industriálních sektorů, jako jsou: telekomunikace, energetika a na bankovní tituly a necyklická odvětví.

Korporátní dluhopisy neinvestičního stupně: Jedná se o investici do dluhopisů vydávaných společnostmi s ratingem neinvestičního stupně: BB+ a níže. Navrhují tyto dluhopisy začlenit do portfolia z důvodu velmi vysokého nad-výnosu přinášejícího i při relativně nízké alokace výrazné navýšení celkového výnosu portfolia. Do těchto instrumentů budeme investovat jednak přímou alokací do konkrétních titulů, prostřednictvím specializovaných fondů a případně prostřednictvím ETF.

Dluhopisy rozvíjejících se ekonomik v lokální měně: Dluhopisy denominované v měnách zemí jako jsou Rusko, Polsko a Turecko, Brazílie, Indonésie, Mexiko, přičemž emitentem je buď stát nebo nadnárodní AAA instituce typu EIB, EBRD, KFW, World Bank či IFC. Vedle těchto emitentů můžeme do portfolia zařadit i nejbonitnější emitenty lokálních ekonomik. Tyto dluhopisy nám umožní zajímavé výnosy za přijetí měnového rizika a kreditního rizika jednotlivých emitentů. Současná situace nám dává možnost vstoupit na tyto trhy za velice zajímavých podmínek a profitovat na atraktivních výnosech. Samozřejmě, při výběru regionů a objemu zainvestování budeme postupovat velmi obezřetně s ohledem na vývoj situace jak na finančních trzích, tak i na mezinárodní geopolitické scéně i v jednotlivých zemích.

U těchto dluhopisů je potom přirozenou součástí rizika i přijaté měnové riziko jednotlivých měn, v nichž jsou dluhopisy denominovány.

ETF jsou kontinuálně obchodované fondy. Pro realizaci navrhované strategie budou zvoleny takové, které pasivně kopírují tržní nebo sektorový index. Náklady na nákup, prodej a držbu těchto instrumentů jsou relativně nízké ve srovnání s klasickými akciovými fondy. Přímé akciové pozice jsou investice do kmenových akcií veřejně obchodovaných firem.

Z hlediska teritoriálního rozložení akciového rizika navrhuji diversifikovat portfolio do následujících segmentů: USA, Západní Evropa a rozvíjející se trhy (Emerging Markets).

Komodity: Alokace do komodit bude opět realizována prostřednictvím ETF a jejím hlavním cílem bude ochrana portfolia před rizikem náhle zvýšené inflace, generování dodatečného nad-výnosu a přispění k větší diversifikaci portfolia. V této souvislosti lze uvažovat o investicích do ETFs kopírujících zlato, ropu nebo různé komoditní koše.

Alternativní investice: Jedná se o investice, jejichž hlavním cílem by mělo být dosahování výnosu nekorelovaného se standardními třídami aktiv. Alokace je realizována investicemi do fondů alternativních investic.

Klient souhlasí s investicemi do fondů obhospodařovaných společnostmi Carduus AM. Investice do těchto nástrojů podléhají v každém jednotlivém případě souhlasu klienta, který udílí prostřednictvím smlouvy o investování do fondů Carduus AM.

RIZIKA INVESTIČNÍ STRATEGIE

Riziko koncentrace

Definováno jako pravděpodobnost ztráty vyplývající z přílišného soustředění prostředků do jednoho nebo několika málo aktiv u jednoho (či několika málo) subjektů.

Riziko protistrany

Riziko, že emitent nedodrží své závazky z vydaných cenných papírů (též kreditní riziko).

Geopolitické riziko

Riziko ohrožení výnosů z investice popř. ohrožení nominální hodnoty investice v důsledku politických a legislativních změn v dané zemi, popř. v daném regionu (změny ve zdanění, znárodňování, pozastavení výplaty závazků z důvodu války, atd.).

Tržní riziko

Potencionální riziko ztráty hodnoty aktiv v důsledku změny tržní ceny vlastněného aktiva (toto riziko nelze pro jednotlivá aktiva diversifikovat).

Úrokové riziko

Riziko změny ceny aktiv (dluhopisů) se změnou úrokových sazeb. Toto riziko se při držení dluhopisů do splatnosti eliminuje.

Měnové riziko

Riziko změny hodnoty investice v cizí měně v důsledku změny směnného kurzu dané měny. Podstoupením tohoto rizika můžeme diversifikovat portfolio při obavě z devalvace domácí měny. Devizové riziko může být řízeno za pomoci mimobilančních instrumentů (především FX forwardů)

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Kurzy, ceny, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními nástroji v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích kurzů, cen, výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných investičních nástrojů, a mohou se v čase měnit, tzn. růst i klesat. Předpokládané či možné výnosy nejsou zaručené, minulé výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů, hodnota investice může v čase kolísat a návratnost původně investovaných prostředků tak není zaručena.

v *Praze* dne *10.7.2020*

Klient

za Carduus Asset Management, investiční
společnost, a.s.