

AKTUALIZACE PRO STAKEHOLDERY

Tržní aktualizace D-Series portfolia

Několik strategií D-Series se aktuálně nachází ve zvýšeném poklesu (drawdownu). Tato aktualizace popisuje, co jej způsobuje, jak je řízeno riziko a jaké cílené úpravy nyní nasazujeme.

- | | |
|----|--|
| 01 | Pokles je z velké části nerealizovaný, koncentrovaný v pozicích otevřených během tržní dislokace v únoru a březnu. |
| 02 | Rizikové limity na úrovni strategií i portfolia zůstávají plně v platnosti. Nepřidáváme expozici kvůli urychlení zotavení. |
| 03 | Cílené úpravy systémů se začnou zavádět před koncem června. |

ROZSAH

D-Series • vč. ARES

DATUM

22. června 2026

STAV

Aktivní • limity vynuceny

ÚPRAVY

Před 30. červnem

Vytvořeno společností Divitae Assets. Tento dokument je aktualizací pro stakeholdery a nepředstavuje investiční doporučení. Přečtěte si prosím Důležité informace a upozornění na poslední straně.

— TRŽNÍ AKTUALIZACE

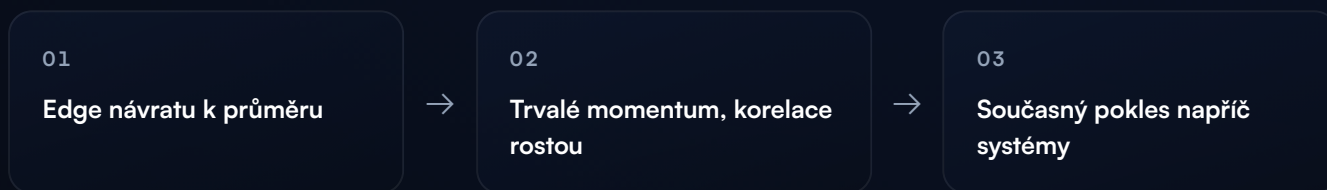
Zvýšené poklesy napříč D-Series

Několik strategií Divitae D-Series, včetně ARES, aktuálně zažívá zvýšené poklesy.

Tyto poklesy nevznikly během jediné obchodní seance. Vyvíjely se postupně během posledních měsíců a podstatná část zůstává držena v nerealizovaném zisku a ztrátě, převážně z pozic otevřených během tržní dislokace v únoru a březnu.

Co poklesy způsobuje

Většina systémů D-Series obsahuje subsystemy návratu k průměru (mean-reversion). Ty mají těžit z toho, když se statisticky natažené pohyby měn a komodit normalizují. Mohou však klesat, když trhy pokračují v trendu za očekávané pásmo návratu, nebo se opakovaně natahují jen po omezených korekcích. Ve vzácných případech se toto trendové chování objeví napříč většinou trhů najednou, což je kolaps korelací. Takové fáze signalizují tržní stres nebo dislokaci, ale obvykle netrvají dlouho.



— TRŽNÍ AKTUALIZACE

Tržní prostředí

Devizové trhy a trhy s drahými kovy byly formovány měnícími se očekáváními úrokových sazeb, volatilními cenami energií a komodit, geopolitickou nejistotou a stále rozdílnějšími podmínkami politiky napříč hlavními ekonomikami. Nedávné komentáře Federálního rezervního systému, Bank of England a Reserve Bank of Australia opakovaně poukazovaly na zvýšenou nejistotu, přičemž odrážely výrazně odlišné inflační a měnově-politické okolnosti. Měny se staly obzvláště citlivými na změny v očekáváních sazeb a příchozí makroekonomická data.

V režimech trvalého momenta mohou strategie, které jsou běžně jen volně korelované, začít reagovat na stejné základní tržní chování. Poklesy se proto mohou objevit napříč několika systémy současně, i když tyto systémy nedrží totožné pozice.

Podobné, dočasné nárůsty mezistrategiové korelace jsme pozorovali během předchozích tržních cyklů. Tato epizoda se ukázala jako trvalejší, protože řada pozic pocházejících z únoro-ovo-březnové dislokace dosud nedokončila svůj běžný výstup. Tyto pozice nadále zatěžují equity systémů a posouvají některá portfolia blíže k jejich individuálním rizikovým prahům.

NÁŠ POSTOJ K RIZIKU

Stanovené rizikové limity mají přednost před zotavením. Nepřidáváme expozici, abychom doháněli poklesy; na prvním místě je ochrana kapitálu a disciplinované výstupy a každá strategie D-Series zůstává ve svých vlastních rizikových prazích.

— POZICE, RIZIKO A ÚPRAVY

Jak to řídíme

Zasažené systémy D-Series nadále podléhají svým stávajícím rizikovým kontrolám na úrovni strategie i portfolia. Rizikové prahy mají i nadále přednost před jakýmkoli očekáváním tržního obratu; nebudeme zvyšovat expozici jen kvůli urychlení zotavení stávajících poklesů. Je také důležité oddělit aktuální pokles equity od realizovaných ztrát: protože několik pozic zůstává otevřených, jejich dopad nyní spadá do nerealizovaného zisku a ztráty a může kolísat, dokud tyto obchody nebudou zredukovány nebo uzavřeny.

Okamžité úpravy

Před koncem června začne Divitae Assets nasazovat cílená vylepšení do systémů nejvíce zasažených aktuálním prostředím, navržená tak, aby byla expozice portfolia citlivější, když se prostředí návratu k průměru mění v trvalé momentum, a aby posílila odolnost napříč širší knihou.

Detekce změny režimu	Lepší identifikace přechodů z návratu k průměru do trvalého momenta.
Alokace zohledňující korelace	Konzervativnější sizing, když mezisystémové korelace začnou růst.
Kontrola stárnoucích pozic	Přísnější řízení nepříznivých pozic, které zůstávají otevřené déle než jejich očekávaný horizont.
Limity společných faktorů	Lepší stropy na sdílenou expozici napříč jinak odlišnými systémy.
Dřívější snižování rizika	Snižování rizika na úrovni portfolia, které se zapojí dříve, jakmile začnou ztráty korelovat.

Úpravy budou aplikovány selektivně, aby byla zachována individuální architektura a cíle každé strategie D-Series. Naši bezprostřední prioritou je zodpovědně řídit stávající expozici, vynucovat stanovené rizikové limity a využít data získaná během této epizody ke zlepšení odolnosti širší infrastruktury D-Series.

UPOZORNĚNÍ

Důležité informace

01 Důležité upozornění

Tento dokument je aktualizací pro stakeholdery poskytnutou pouze pro informační účely. Nepředstavuje investiční doporučení, nabídku ani výzvu k úpisu jakéhokoli finančního nástroje. Vyjádřené názory vycházejí z našeho aktuálního chápání trhu a mohou se bez upozornění změnit. Minulá výkonnost není zárukou budoucích výnosů.

02 Rizikové upozornění

Obchodování s pákovými produkty, měnami, komoditami a krypto-aktivy nese vysokou míru rizika a může vést ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu. Zvýšené poklesy, jako jsou zde popsány, jsou vlastní vlastností systematických strategií. Plánované úpravy nemohou odstranit tržní riziko ani zaručit budoucí výkonnost.

03 Pokles a nerealizovaný P&L

Podstatná část aktuálního poklesu D-Series je držena v nerealizovaném zisku a ztrátě z otevřených pozic a může kolísat, dokud tyto obchody nebudou zredukovány nebo uzavřeny. Nerealizované hodnoty nejsou realizované ztráty a mohou se výrazně měnit s tržními podmínkami.

04 Rizikové limity a úpravy

Každá strategie D-Series funguje v rámci stanovených rizikových limitů na úrovni strategie i portfolia, které mají přednost před zotavením. Cílené úpravy mají zlepšit odolnost při změnách režimu, ale spíše omezují, než odstraňují možnost ztráty.

05 Nezávislé ověření

Výsledky výkonnosti podléhají nezávislému ověření a transparentnímu reportingu společnosti Alpha Performance Verification Services v souladu s globálními standardy výkonnosti investic (GIPS®). Divitae Assets je oddána nekompromisní transparentnosti vůči svým institucionálním partnerům jako základnímu pilíři důvěry.

06 Úschova prostředků a způsobilost

Divitae Assets nadržuje prostředky klientů. Kapitál je veden odděleně u renomovaných, regulovaných poskytovatelů úschovy a exekuce vybraných klientem. Investiční příležitosti jsou nabízeny výhradně ověřeným, způsobilým investorům a podléhají schválení a dokončení definitivní nabídkové dokumentace. V případě potřeby vyhledejte nezávislé finanční poradenství.

Vytvořeno pro instituce. [Navrženo pro výkonnost.](#)

[DIVITAEASSETS.COM](https://divitaeassets.com)