



ZeroCorrelation

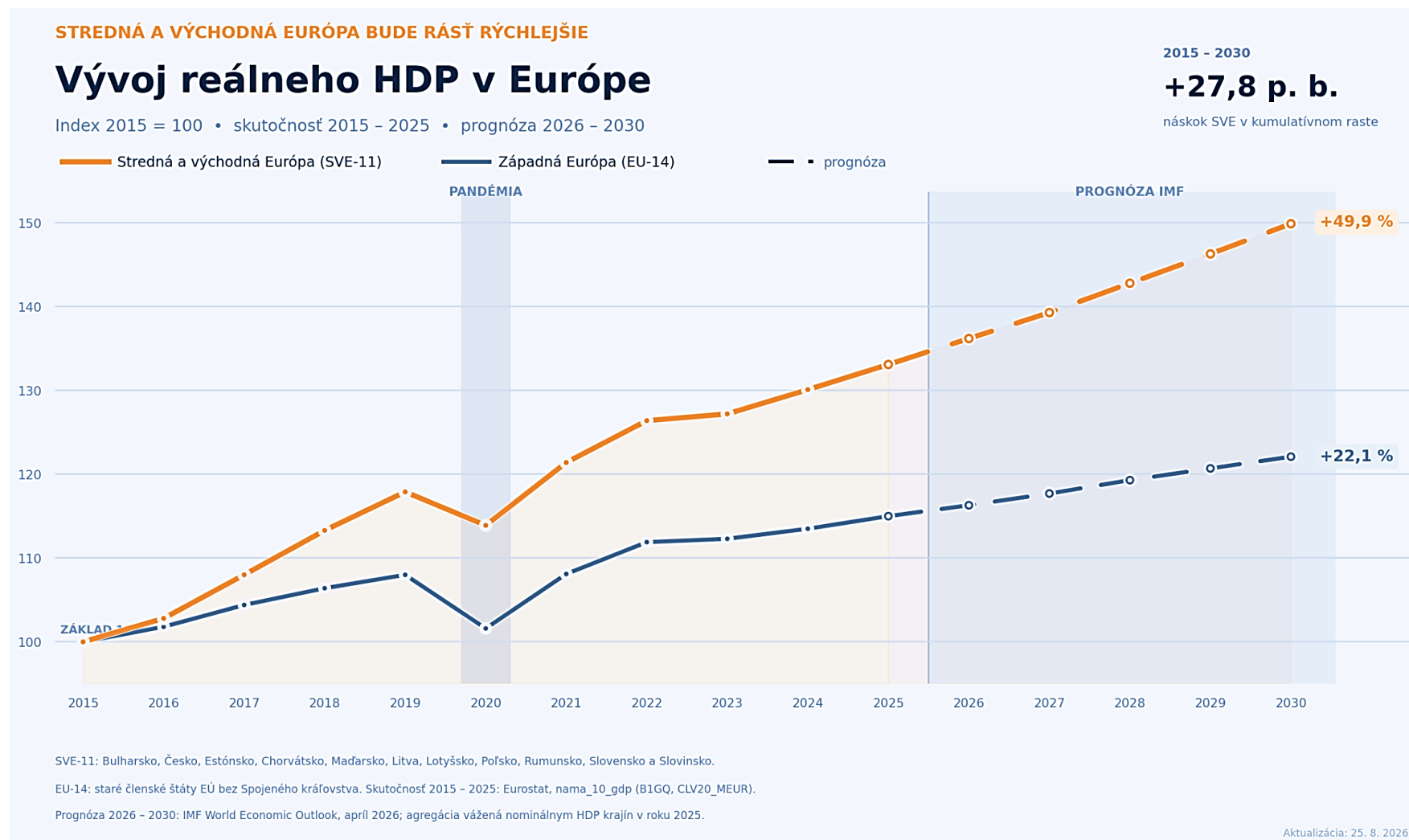
Aktívne riadené dynamické akciové portfólio

Central & Eastern Europe Equity PORT

Investičnú stratégiu sprostredkúva ZeroCorrelation s.r.o., ako samostatný finančný agent v sektore kapitálového trhu, pričom poskytuje odborné finančné sprostredkovanie a zabezpečenie procesu uzatvorenia zmluvnej dokumentácie. Investičná stratégia je realizovaná v rámci služby riadenia portfólia poskytovanej spoločnosťou VALOR o.c.p., a.s.

Investičná téza

Rast HDP krajín z regiónov strednej a východnej Európy bude aj v nasledovných rokoch rásť významne rýchlejšie ako v krajinách západnej Európy, čo vytvára investičnú príležitosť participovať na zhodnotení vybraných sektorov, resp. firiem na tamajších kapitálových trhoch.



Ekonomiky krajín strednej a východnej Európy by mali rásť rýchlejšie najmä vďaka trom faktorom

1) Dobiehanie životnej úrovne a produktivity

Región stále nedosahuje produktivitu ani HDP na obyvateľa západnej Európy, preto má väčší priestor na preberanie technológií, modernizáciu výroby a efektívnejšie využívanie kapitálu. Produktivita v strednej a východnej Európe dlhodobo rastie rýchlejšie než v eurozóne.

2) Vyšší investičný impulz

Krajiny regiónu dostávajú nadpriemerný objem eurofondov, investujú do dopravy, energetiky, digitalizácie a obrany. Keďže ich infraštruktúra a kapitálová vybavenosť ešte nie sú na úrovni západnej Európy, každé dodatočné euro investícií môže priniesť väčší prírastok produktivity a HDP.

3) Konkurencieschopná výroba a prílev zahraničného kapitálu

Región kombinuje nižšie výrobné náklady s prístupom na jednotný trh EÚ, kvalifikovanou pracovnou silou a blízkosťou západoeurópskych odberateľov. To podporuje zahraničné investície, presun výroby bližšie k európskym trhom a postupný prechod od montáže k činnostiam s vyššou pridanou hodnotou. Podniky vytvorené prostredníctvom zahraničných investícií pritom vykazujú vyššiu produktivitu než domáce firmy.

Manažment portfólia

Aktívne riadené dynamické portfólio Central & Eastern Europe Equity PORT umožňuje klientom investovať do vybraných firiem obchodovaných na kapitálových trhoch strednej a východnej Európy zo sektorov ako sú napríklad financie, energetika, technológie a to bezpečnou a efektívnou formou prostredníctvom služby riadeného portfólia.

Manažment portfólia je realizovaný na základe Markowitzovej teórie efektívnych portfólií. Uvedený koncept sa snaží o realizáciu tzv. produktu diverzifikácie, teda minimalizovať riziko portfólia pri relatívnom zachovaní jeho výnosu.

Portfólio investuje do akcií spoločností prostredníctvom služby riadenia portfólia poskytovanej regulovaným obchodníkom s cennými papiermi. Všetky akcie zaradené do portfólia tvoria výlučne verejne obchodované spoločnosti obchodované na kapitálových trhoch strednej a východnej Európy.

Charakteristika portfólia

- **Predpokladaný investičný horizont**
 - > 3 roky
- **Diverzifikácia**
 - Investičná stratégia je diverzifikovaná naprieč viacerými sektormi s geografickou diverzifikáciou v rámci regiónu strednej a východnej Európy s max. počtom 20 akcií. Investície sú realizované výlučne do verejne obchodovaných firiem.
- **Riziková charakteristika portfólia**
 - Investičná stratégia je určená pre klientov schopných niesť stredné riziko.
 - Riziko je merané internou metodikou VaR95 (Value-at-Risk)ⁱ.

Výška rizika	Trieda rizik	Produkt	Intervaly VaR95 1d	
			od	do
 Nízke riziko	1		0,00%	0,30%
	2		0,30%	0,60%
	3		0,60%	1,00%
 Stredné riziko	4	Central & Eastern Europe Equity PORT	1,00%	1,50%
	5		1,50%	2,10%
 Vysoké riziko	6		2,10%	2,80%
	7		2,80%	<

- Historické negatívne scenáre a ich hypotetický vplyv na výkonnosť portfólia¹¹:

No.	Scenár	Strata v %
1	Covid-19 Scenario	-24,79%
2	Lehman Default - 2008	-19,26%
3	Oil prices Drop - May 2010	-14,73%
4	Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2011	-14,53%
5	EUR down 10% vs. USD	-7,30%
6	Equities down 10%	-6,48%
7	Greece Financial Crisis - 2015	-3,54%
8	Japan Earthquake in Mar 2011	-2,23%
9	Libya Oil Shock - Feb 2011	-1,44%

- Podstupované riziká

Akciové a trhové riziko, riziko koncentrácie na akcie strednej a východnej Európy, menové riziko, riziko vysokej volatility, riziko straty podstatnej časti alebo celej investície, geopolitické riziko, riziko modelu a aktívneho riadenia.

Investícia nie je bankovým vkladom a nie je chránená systémom ochrany vkladov.

- **Rebalancing**

- Stratégia zastúpenia jednotlivých finančných nástrojov v portfóliu sa vyhodnocuje minimálne raz za mesiac.

- **Poplatky**

- ZeroCorrelation s.r.o. neprijíma od klienta priamu platbu za finančné sprostredkovanie. Za sprostredkovanie môže dostať odmenu od spoločnosti VALOR o.c.p., a.s. Táto odmena je financovaná z poplatkov a výnosov obchodníka s cennými papiermi. Klient má právo byť pred uzatvorením zmluvy informovaný o existencii, povahe a výške odmeny alebo, ak jej výšku nemožno vopred určiť, o spôsobe jej výpočtu.
- Webový odkaz na cenník: <https://valorocp.sk/dokumenty/zmluvna-dokumentacia>.

- **Službu riadenia portfólia poskytuje**

- Stratégia je vykonávaná spoločnosťou VALOR o.c.p., a.s., ktorá disponuje príslušnou licenciou na poskytovanie investičných služieb.

Historická výkonnosť a základné rozloženie portfólia

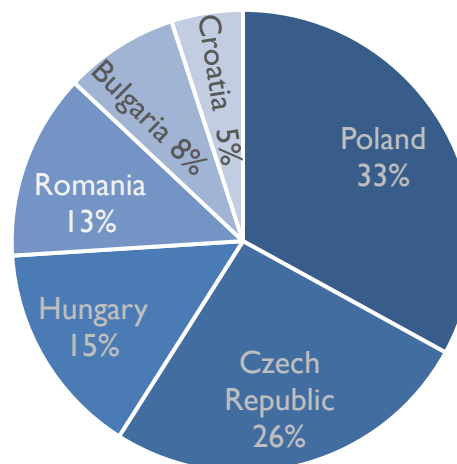
- Historické hrubé percentuálne zhodnotenie portfólia za vybrané obdobiaⁱⁱⁱ

	YTD	Last 12 m	2Y	2Y ann	3Y	3Y ann
Total Return	20,95%	37,11%	88,32%	37,31%	142,84%	34,46%

- Efektivita investície - Sharpe ratio^{iv}

	Last 3Y
Sharpe Ratio	2,09

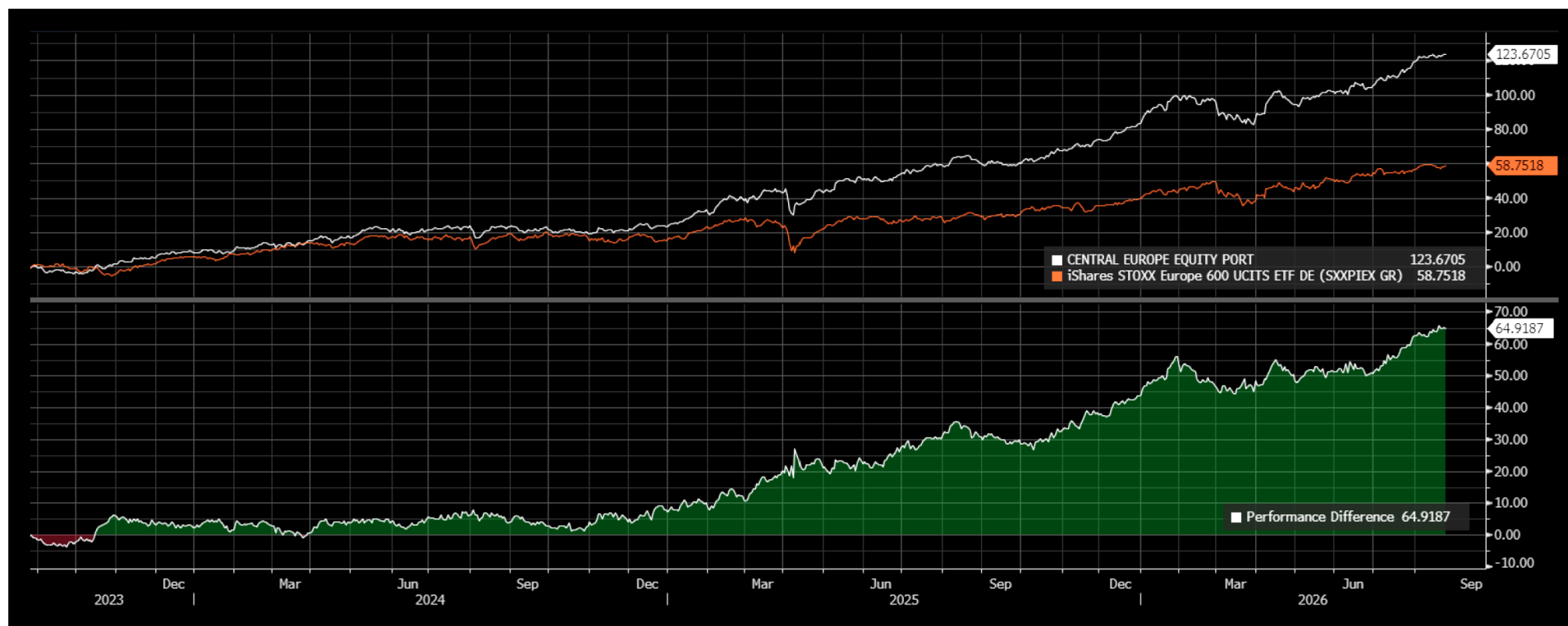
- Geografické rozloženie



- Sektorové rozloženie

	Weight
Banking	35,2%
Oil & Gas Supply Chain	16,3%
Metals & Mining	10,7%
E-Commerce Discretionary	9,8%
Retail - Consumer Staples	7,5%
Insurance	6,3%
Retail - Discretionary	4,5%
Electric Utilities	4,0%
Commercial Support Services	3,0%
Entertainment Content	2,7%
SUM	100,0%

- Historický vývoj simulovaného hrubého percentuálneho zhodnotenia portfólia a vývoj percentuálneho zhodnotenia iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF za trojročné obdobie od 23.8.2023 do 24.8.2026; portfólio vytvorilo celkový výnos 123,67% a Alpha na úrovni 64,92%



Vývoj simulovaného historického celkového hrubého percentuálneho zhodnotenia portfólia a iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF za trojročné obdobie od 23.8.2023 do 24.8.2026. Všetky výnosy sú prepočítané do meny EUR a sú uvedené pred odrátaním poplatkov, provízií a pred zdanením. Zdroj: Valor o.c.p., a.s., Bloomberg Professional Terminal. Zobrazené údaje sa týkajú minulosti. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcich výsledkov. Výnos sa môže zvýšiť alebo znížiť v dôsledku menových výkyvov. Údaje o zhodnotení sú založené na hrubej výkonnosti.

Upozornenie na riziká

Investície do finančných nástrojov obsiahnutých v tejto investičnej stratégii sú spojené s rizikom. Hodnota investície a výnos z nej plynúci môže rásť alebo klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom výkonnosti v budúcnosti. Na tento dokument sa nemožno spoliehať ako na vysvetlenie všetkých rizík spojených s investovaním do uvedeného portfólia, podrobné informácie o rizikách sú uvedené v dokumente Informácie o finančných nástrojoch a s nimi spojenými rizikami, ktorý sa nachádza na webovom sídle spoločnosti.

Samostatný finančný agent:	ZeroCorrelation s.r.o.
Registračné číslo:	292827
Dokument vypracoval:	Mgr. Martin Vozár, PhD. (odborný garant)
Adresa:	Pod Vtáčnikom 16, 831 01 Bratislava
Web stránka:	www.zerocorrelation.sk
Register NBS:	Register finančných agentov a finančných poradcov
Službu riadenia portfólia poskytuje:	Valor o.c.p., a.s.
Adresa:	Hviezdoslavovo nám. 25, 811 02 Bratislava
Web stránka:	www.valorocp.sk

Tento dokument je vlastníctvom spoločnosti ZeroCorrelation s.r.o., akékoľvek jeho ďalšie použitie, rozmnožovanie, zverejňovanie, kopírovanie dokumentu alebo jeho častí si vyžaduje predchádzajúci súhlas spoločnosti.

Vysvetlivky

ⁱ Pri výpočtoch VaR bol využitý Bloomberg Risk Model, metóda: "Historical 3 Year Simulation", výpočet uskutočnený na Bloomberg Professional Terminal; hodnoty sú uvedené po prepočítaní portfólií do meny EUR; nastavenie je určené pre časový horizont 1 rok.

Jednodňový VaR na hladine 95 % predstavuje modelový odhad hranice straty, ktorá by za predpokladov použitého modelu nemala byť prekročená v 95 % obchodných dní. V zostávajúcich prípadoch môže byť strata vyššia, pričom VaR neurčuje jej maximálnu výšku. Výsledky modelu nie sú zárukou budúceho vývoja.

ⁱⁱ Pri výpočtoch bol využitý Bloomberg Integrated Multi-Asset Risk Model; výpočet uskutočnený na Bloomberg Professional Terminal; hodnoty sú uvedené v mene EUR. Metodika k dispozícii na požiadanie.

ⁱⁱⁱ ann = anualizovaný údaj; údaje za "3Y" a "3Y ann" sú počítané za kompletne kalendárne roky 2023, 2024 a 2025.

^{iv} Výpočet Sharpe ratio bol realizovaný za posledné tri kompletne kalendárne roky 2023, 2024 a 2025.