

Vážení investoři, vážení obchodní partneři, přátelé,

rok se s rokem sešel, proto nám prosím dovoluňte předložit Vám již čtvrté vydání pravidelné každoroční zprávy zakladatelů Českomoravského fondu SICAV, a.s. a jeho Podfondu AGUILA (dále jen AGUILA).

V roce 2019 jsme AGUILU spouštěli jako novinku, která jednak zúročí naše zkušenosti se světem financí a zhodnocováním peněz a jednak nám umožní nasměrovat elán a energii do konkurenceschopného a stabilního projektu. Přestože na trhu už v té době byly k dispozici jiné fondy s multi-asset strategií, dali jsme si za cíl být lepší a při nízké volatilitě a riziku dosahovat výnosů nad 6 % p.a. V době nízkých úrokových sazeb šlo o atraktivní zhodnocení, jež se nám podařilo hned v prvním roce existence fondu doručit.

Optimistický start AGUILY však záhy přibrzdilo všeobecně náročné období pandemie Covid-19. Pro každý investiční nástroj je v první fázi jeho existence klíčové získat určitou velikost. Fixní náklady pak může rozprostřít ve větším objemu aktiv pod správou. My jsme se však místo plného soustředění na růst fondu museli z ničeho nic zaměřit také na všeobecný růst rizika u podkladových aktiv, aniž by se to adekvátně odrazilo ve výnosu. Navíc jakmile se situace kolem pandemie dostatečně uklidnila, přišla válka na Ukrajině a s ní i prudký nárůst inflace. Pro zachování hodnoty peněz bylo potřeba nabídnout výrazně vyšší výnos, nebo alespoň při silné nejistotě kolem budoucího vývoje zachovat při stávajícím výnosu nízkou volatilitu a jasně definované riziko, jehož řízení budeme mít pevně ve svých rukou.

Na valné hromadě v srpnu 2022 jsme se proto rozhodli ukončit původní multi-asset strategii a přeorientovat AGUILU na poskytování zajištěných úvěrů. Jde o oblast, se kterou máme zkušenosti díky sesterskému podfondu DOMUS, který se zároveň zaměřuje i na vymáhání pohledávek po splatnosti. V rámci nové strategie tak vzrostly možnosti vzájemných synergií mezi oběma fondy.

Ačkoli jsme po prodeji původních pozic museli čekat na vypořádání obchodů, což přechodně snižovalo výnos, nová strategie se velmi rychle ukázala jako vysoce účinná. Již k 1. 10. dosahoval průměrný výnos té části portfolia, kterou se do té doby podařilo přetransformovat, 12,08 % p.a. Počínaje říjnem 2022 jsme navíc do investiční strategie AGUILA zařadili i syndikované úvěrování, o němž jsme Vás podrobněji informovali již dříve a o kterém se můžete dočíst na našich webových stránkách www.cmfond.cz/aguila.

Dnes, po necelém roce od změny investiční strategie, dosahuje průměrný výnos zajištěných úvěrů v portfoliu 14,11 %. Aktuálně fond drží již 42 platných zajištěných úvěrů s průměrnou výší jistiny 6,14 mil. Kč. Objem aktiv pod správou navíc už překročil metu čtvrt miliardy korun. Naprostá většina této částky připadá na majetek v rámci nové strategie. Z původního multi-asset portfolia zbývá vypořádat jen méně než 10 % v rámci transakcí krátce před dokončením.

Kreditní riziko jednotlivých pozic AGUILA snižuje nejen pečlivým výběrem dlužníků a adekvátním zajištěním úvěrů, ale také formou spolupráce s podfondem DOMUS, kam lze pohledávky v případě potřeby za předem definovaných a transparentních podmínek odprodat.

Výnos se mezi zakladatele a investory v AGUILA standardně rozděluje tak, že prvních 5 % zhodnocení je prioritních a náleží výhradně investorům. Zbytek nad tuto hranici se pak dělí poměrem 50:50. Při předpokládané nákladovosti celé struktury na úrovni max. 4 % by tak při hrubém zhodnocení 14,11 % p.a. činil čistý výnos 10,11 % p.a. Z něj by pak investorům podle výše uvedeného klíče náleželo více než 7,5 %.



Pro období následujících 12 měsíců jsme se však na valné hromadě dne 30. 6. 2023 rozhodli zvýšit prioritní výnos pro investory na 7 %. Poměrem 50:50 se tak bude dělit až zhodnocení přesahující tuto úroveň. Při hrubém zhodnocení 14,11 % p.a. a nákladovosti max. 4 % by tak investorům náležel výnos přesahující 8,5 %. Zhruba takový výnos nyní AGUILA podle našeho očekávání ponese investorům po období následujícího minimálně jednoho roku. To vše při zachování současné nízké volatility výnosu a excelentního poměru ziskových a ztrátových měsíců, kde AGUILA dosáhla již 48. ziskového měsíce v řadě, zatímco ztrátový nebyl žádný. O aktuálních statistikách Vás průběžně informujeme formou [kvartálního reportu](#).

S ohledem na provedenou změnu investiční strategie fondu a rostoucí průměrný výnos na celém portfoliu zajištěných úvěrů předpokládáme, že výnos na úrovni kolem 8,5 % a vyšší bude AGUILA investorům doručovat i v příštích letech, kdy ČNB zahájí cyklus snižování úrokových sazeb. Tím se AGUILA liší od řady jiných nízko rizikových investic, jakými jsou například nyní oblíbené repo fondy. Jejich výkonnost se přímo odvíjí od dvoutýdenní repo sazby ČNB a uvolňování měnové politiky centrální banky tedy přinese pokles zhodnocení těchto nástrojů.

Podfond AGUILA naopak bude schopen doručovat atraktivní zhodnocení dlouhodobě. Pro investory, kteří nám již důvěru dali, tak jde o impuls pro pokračování a zvážení případného navýšení investice na úkor právě například repo fondů. Pro nové klienty, kteří ještě s AGUILOU nemají přímou zkušenost, pak může jít o motivaci tento konzervativní nástroj do portfolia zařadit.

Vaši důvěry, ať té dosavadní či té budoucí, si velmi vážíme. Vnímáme ji jako závazek k tomu, abychom nadále odváděli maximum práce ve prospěch investorů a jejich výnosu.

Více podrobností o AGUILA, skladbě jejího portfolia, či týmu, který se o zhodnocování peněz investorů stará, rádi poskytneme na osobní schůzce. Neváhejte nás kontaktovat.

S poděkováním za důvěru a spolupráci

Ing. Pavel Jíša
zakladatel
člen dozorčí rady

Českomoravský fond SICAV, a.s.
Slezská 2127/13
120 00 Praha 2 – Vinohrady
+420 221 001 290
cmfond@cmfond.cz