



FOND ČKD
FOND ČESKÝCH KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

Ročenka

FOND ČESKÝCH KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ SICAV, a.s.

Vážení investoři,

děkujeme vám za projevenou důvěru v uplynulém roce 2020. Tento rok nebyl, jak známo, úplně jednoduchý a pochopitelně částečně ovlivnil i chování našeho fondu. Naší velkou výhodou bylo, že jsme do něj vstupovali jako čerstvě založený fond, který své investice teprve začal uskutečňovat. Díky tomu jsme měli příležitost přizpůsobit naši investiční strategii problémům, které vyvolala globální pandemie.

Při analyzování investičních příležitostí jsme vsadili zejména na dvě oblasti. Tou první byly nemovitostní pozice, kde jsme investovali do bytového developmentu a do financování výkupu hypotečních pohledávek. Druhým a v tuto chvíli nejsilnějším pilířem naší strategie je sázka na energetiku. V této oblasti financujeme výstavbu bioplynové stanice v obci Horní Suchá, kterou realizuje společnost Organic technology a v rámci spolupráce s americkým nadnárodním chemickým koncernem Air Products and Chemicals (Ticker NYSE: APD).

Veškeré investice, které jsme od založení našeho fondu učinili, byly realizovány prostřednictvím instrumentů, na jejichž vzniku jsme se aktivně podíleli. To v praxi znamená, že náš fond investuje jen do takových dluhopisů a dluhových instrumentů, jejichž podmínky definujeme my jako financující partner. Náš fond tedy neinvestuje do konvenčních dluhopisů, které jsou nabízeny široké veřejnosti, ačkoliv nás s takovými příležitostmi oslovuje velké množství emitentů a společností. Nadále máme v úmyslu tento pracovní postup zachovat, jelikož je pro nás klíčový při řízení finančních rizik. V praktickém pohledu nám tento způsob práce dává možnost využít různých dozajišťovacích prostředků, kovenantů v emisních podmínkách a v neposlední řadě i v samotném jednání o konstrukci a výši úrokových sazeb.

Náš fond dosáhl za rok 2020 zhodnocení ve výši 6,05 %, čímž splnil naše očekávání. Hlavními důvody, proč se nám podařilo tohoto výsledku dosáhnout, je kombinace snížení úrokových sazeb ze strany ČNB a faktu, že jsme neměli defaultní událost v roce 2020. Pozitivní z našeho pohledu je, že výhled v oblasti úrokových sazeb nenaznačuje, že by mělo v letošním roce dojít k jejich návratu na předcovidové hodnoty.

V roce 2021 očekáváme, že bude pokračovat poměrně silná restrikce na straně bankovního financování pro řadu oborů, což vnímáme jako další příležitosti pro náš fond. Pro nás jsou důležité zejména obory výstavby nemovitostí, energetických projektů a zdravotních služeb. V případě zdravotních služeb jsme dosud nerealizovali žádnou z investic, ale máme v úmyslu tak v roce 2021 učinit. Atraktivní jsou pro nás zejména ty zdravotní společnosti, které mají vysoký podíl samoplátců. Typickými příklady jsou radiologické specializace nebo lůžková péče. V oblasti energetiky je pro nás prioritou, aby financovaný energetický zdroj naplňoval definici obnovitelného zdroje s ohledem na strategický a budoucí vývoj evropské i české energetiky.

Zakladatelé fondu Ondřej Záruba a Martin Dočekal



Portfolio fondu k 31.12.2020

Protistrana	Hodnota	Podíl hodnota %
Interpax Europe	6 051 994 Kč	21,57%
SMV nemovitostní	5 377 268 Kč	19,17%
Organic technology	13 765 391 Kč	49,07%
Lolotica	1 524 767 Kč	5,44%
Powerfuture	1 331 736 Kč	4,75%
Celkem	28 051 157 Kč	100,00%

Na konci roku 2020 jsme disponovali kromě portfolia o hodnotě přibližně 28 milionů CZK ještě hotovostí o výši přibližně 6 milionů CZK.

Komentář k jednotlivým pozicím

Interpax Europe

Nakoupili jsme část dluhopisové emise, ve které disponujeme přes 30 % celkové hodnoty upsaného objemu dluhopisů. Emise obsahuje ustanovení na účelové využití prostředků a bude použita na nákup pohledávek hypotečních úvěrů s limitem maximálního limitu zadlužení 75 %.

SMV nemovitostní

V rámci této dluhopisové emise držíme přes 20 % upsaného objemu dluhopisů. Jedná se o emitenta, který pomocí této emise financuje developerský projekt v Úvalech u Prahy na výstavbu rezidenčního bydlení. Emise obsahuje omezení na účelové využití prostředků, informační povinnosti a maximální limit zadlužení vůči hodnotě majetku.

Organic technology

V tuto chvíli se jedná o klíčový projekt z pohledu objemu financování našeho fondu. Naše výsledná expozice by v průběhu roku měla dosáhnout částky 27 milionů korun. Výstavba bioplynové stanice v obci Horní Suchá byla započata na konci roku 2020 a měla by být dokončena na konci letošního roku. Bioplynová stanice se zaměřuje na zpracování biologicky rozložitelného komunálního odpadu a potravinářských odpadů. Tato bioplynová stanice není zaměřena na výrobu elektřiny, ale prodává biometan a to přímo jedné ze svých sesterských společností. Celkový rozpočet na výstavbu projektu dosahuje více než 340 milionů CZK a náš fond financuje prostřednictvím speciálně vytvořené emise přibližně 7,9 % investičních nákladů. Projekt splňuje nejprísnejší ekologické i technologické požadavky, o čemž svědčí i fakt, že je významně podpořen z veřejných zdrojů.

Lolotica

Společnost Lolotica vydala malou dluhopisovou emisi na částku 1,5 milionu korun, kterou ze 100 % upsal náš fond. Jedná se o provozovatele restaurací Han Food a Wrap´n´Roll v obchodním centru Nový Smíchov na Praze 5 a v centru Futurum Hradec Králové. Kromě toho poskytuje 7 licencí franšizovým provozovatelům na gastro model Wrap´n´Roll. Tato relativně malá expozice je zajištěna osobní směnkou majitele společnosti, ručením další sesterské společnosti, minimální výší vlastních zdrojů od protistrany, informačními povinnostmi a rezervním bankovním účtem na dluhopisové závazky. Naše investice financovala přímo vznik restaurace Han Food na Novém Smíchově, přičemž expozice vlastních zdrojů byla přibližně trojnásobná než naše investice. V rámci covidové pandemie se objevily příležitosti expandovat, protože Han Food i Wrap´n´Roll se orientují zejména na cenově dostupné stravování s výrazným podílem donáškových objednávek.

Powerfuture

Powerfuture je projekt, který se zaměřuje na poskytování služeb čištění solárních elektráren na území států Kalifornie, Arizona, Texas a Georgia v USA. Jedná se o strojové čištění projektů od velikosti 10 MWp+ až po elektrárny s instalovaným výkonem v řádu stovek MWp. Zakladatelem této americké společnosti je český podnikatel, který dlouhodobě pobývá v USA. Mezi zákazníky Powerfuture patří významné americké energetické společnosti, jako jsou CypressCreek, ConEdison nebo SolarCity z holdingu Tesla. V roce 2021 se očekává významně hladší průběh sezóny ve srovnání s předchozím rokem.