

Zhodnocení roku 2022 ve Fondu Českých korporátních dluhopisů

Vážení investoři,

rok 2022 byl těžký pro všechny z nás. Válka na Ukrajině a s ní spojená energetická krize, vysoká inflace nebo prudce vzrůstající úrokové sazby. Spousta negativních zpráv, které způsobily bolestivé úpravy cenovek všech aktiv. Investičně se tak jednalo o velmi náročný rok.

Široký akciový index S&P 500 odepsal v loňském roce necelých 20 % své hodnoty, technologické akcie asi 40 procent. Firemním dluhopisům se v globálním měřítku také nedařilo. Index korporátních dluhopisů investičního stupně odepsal 16,7 %. Prozatímním vítězem na našem trhu byly nemovitostní fondy. Ty totiž na vysoké úrokové sazby reagují s velkým zpožděním, a tak jejich cenové korekce budou viditelně probíhat až tento rok.

Ve fondu došlo k několika událostem, o kterých byste měli vědět. Na začátku roku 2022 došlo k odkupu majetkového podílu ve fondu jedním z jeho zakladatelů, Martinem Dočkalem od spoluzakladatele Ondřeje Záruby. Ten se rozhodl věnovat jiným aktivitám.

Se změnou majetkové struktury souvisí i jemná úprava ve směřování fondu. Původní investiční strategie se zaměřovala spíše na menší firmy s vyšším výnosem pro investory. To se v loňském roce změnilo a poslední akvizice byly dluhopisy etablovaných subjektů. Typicky jsou to firmy s bilanční sumou v miliardách korun, které v této nejisté době považujeme za racionálnější volbu.

Co se nezměnilo je fakt, že se jedná o dluhopisy, které jsou připraveny přímo pro potřeby našeho fondu. To znamená, že nesou vyšší výnos, než obdobné dluhopisy nebo vynikají množstvím mechanismů, které výrazně snižují jejich rizikovost. V řeči čísel: investujeme do méně než 10 % z množství dluhopisů, které jsou nám nabídnuty.

Co se podařilo velice a potvrzuje správně nastavenou strategii od samého začátku fungování fondu, je jeho dominantní zaměření na firmy, které působí v oblasti energetiky a nemovitostí. V případě energetiky, která dnes tvoří nadpoloviční většinu majetku fondu, došlo k prudkému nárustu cen. Díky tomu se znásobil finanční polštář, který kryje nakoupené a držené dluhopisy. V oblasti nemovitostí pak opět došlo k jemnému přesměrování naší pozornosti, kdy dnes dáváme přednost hotovým a pronajatým nemovitostem před jejich developmentem. Ten dnes považujeme za příliš rizikový.

Celkově hodnotíme loňský rok pozitivně. Investorům jsme doručili plusový výnos ve výši 1.63 % v době, kdy drtivá většina dluhopisových fondů skončila výrazně v minusu. Tento výsledek z fondu FČKD dělá jeden z nejvýkonnějších dluhopisových fondů na našem trhu. **Do konce roku 2023 plánujeme doručit našim investorům zhodnocení kolem 8 %. V případě dílčího snížení základních úrokových sazeb ze strany ČNB pak až 10 %.**

Děkujeme za Vaši důvěru.