

Fond AGUILA

Korunový multi-asset fond kvalifikovaných investorů, který v portfoliu kombinuje další, zejména české FKI a úvěry s fixním výnosem.

V rámci dalšího z článků představujících zajímavé v ČR dostupné fondy kvalifikovaných investorů se tentokrát podíváme na Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA (dále jen fond/FKI AGUILA). Zakladateli fondu jsou Pavel Jiša, Vojtěch Fiala a Petr Zapletal.

V zásadě jde o multi-asset fond založený v roce 2019, jehož strategií je nabídnout investorům diverzifikované portfolio cenných papírů kolektivního investování (tzn. jiné FKI či fondy) s nízkou korelací na vývoj kapitálových trhů v kombinaci s přímou investicí do dluhopisů, resp. zajištěných úvěrů. Ačkoliv byl fond AGUILA založen teprve před cca 2 lety, přesáhl již objem jím spravovaných aktiv 160 milionů korun.

KOMPLEXNÍ PORTFOLIO

Jak jsme uvedli, AGUILA je multi-asset fondem, který investuje do široké plejády aktiv bez zásadního omezení a využívá tak naplno širších možností FKI oproti klasickým podílovým fondům.

Obecně platí, že fond nesleduje nějaké pevně dané neutrální složení portfolia, ale může flexibilně alokovat prostředky mezi investiční příležitosti, které jsou více či méně korelované s kapitálovými trhy, stejně jako mezi zajiště-

né úvěry nebo dluhové nástroje s fixním výnosem, to vše podle aktuální ekonomické situace, resp. situace na kapitálových trzích.

V zásadě tak sice platí, že do portfolia mohou být zařazeny jakékoliv typy aktiv, ovšem na druhou stranu je třeba dodat, že primárním cílem fondu je dosáhnout na čistý výnos 6 % p.a. s co nej-

FKI AGUILA je multi-asset fondem, který investuje do široké plejády aktiv bez zásadního omezení a využívá tak širších možností FKI oproti klasickým podílovým fondům.

menší volatilitou a nízkou korelací ke kapitálovým trhům.

Na tradiční tržní aktiva, jako jsou třeba akcie, tak v portfoliu moc nenarazíme, protože sice bezesporu nabízí dostatečný výnos, ovšem zbylé dvě podmínky již z logiky věci příliš nesplňují.

Nedílnou součástí portfolia jsou naopak jiné fondy kvalifikovaných investorů, u kterých zakladatelé fondu AGUILA hledají hlavně nízkou volatilitu výnosu a jeho stabilitu v čase. Platí také, že většina nakupovaných FKI je domácích, v portfoliu je aktuálně jen jeden zahraniční.

Důležitou část portfolia ovšem tvoří i zajištěné úvěry, u nichž fond staví na

dlouholetých zkušenostech zakladatele v oblasti nesplácených úvěrů a zároveň je využívána synergie s fondem DOMUS (PRODUKT FS 11/2021).

Na úrovni fondu jsou úvěry poskytovány jednak jiným fondům kvalifikovaných investorů nebo jejich dceřiným společností s tím, že takovýchto úvěrů je v portfoliu nyní 6, a to vždy v objemu od 5 mil. Kč výše.

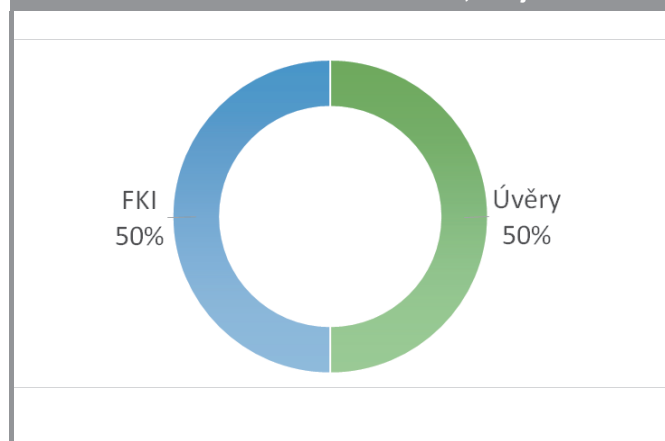
Další významnou část tvoří menší podnikatelské úvěry. Ty jsou poskytovány prostřednictvím SPV fondu AGUILA – AGUILA Financial Services s.r.o. U těchto úvěrů je pro zakladatele důležité, aby u nich existovala zástava ve formě nemovitosti a LTV nepřesáhlo 70 %.

Cílem je totiž přirozeně poskytovat úvěry takovým subjektům, kde zaklada-

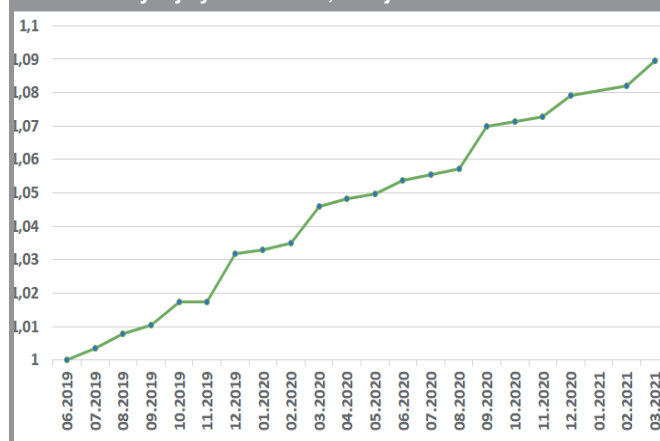
telé fondu očekávají pouze nízkou delikvenci při splacení. Nicméně v případě defaultu jednotlivých úvěrů jsou zakladatelé fondu připraveni likvidovat pozice formou prodeje zajištěné pohledávky, případně aktivním vymáháním v synergii s fondem DOMUS.

Celý tento úvěrový segment cílí na výnos někde v průměru kolem 9 % až 10 % p.a. a podle toho jsou nastaveny i jednotlivé úroky. Právě ona možnost investice do zajištěných úvěrů se zajímavým fixním výnosem prostřednictvím AGUILA SPV-AGUILA Financial Services s.r.o. je dle zakladatelů jeden z hlavních bodů, který fond odlišuje od dalších multi-asset FKI dostup-

Graf 1: Plánované budoucí složení fondu; zdroj: AGUILA



Graf 2: Vývoj výnosu fondu; zdroj: AGUILA



ných na českém trhu, které takovou možnost nemají.

AKUTÁLNÍ SLOŽENÍ

Již jsme psali, že FKI AGUILA nemá žádné pevně dané neutrální složení portfolia a flexibilně reaguje na situaci na trhu. Na druhou stranu, pokud bychom vše trochu zjednodušili pouze na dvě složky, tedy úvěry a FKI, pak zakladatelé fondu očekávají, že jejich podíl by

Primárním cílem fondu je dosáhnout na čistý výnos 6 % p.a. s co nejmenší volatilitou a nízkou korelací ke kapitálovým trhům.

se v budoucnu měl pohybovat zhruba v poměru 50:50, viz graf 1.

V půlce roku 2021 sice platilo, že úvěry tvořily „jen“ asi třetinu portfolia, ovšem lze očekávat, že jejich váha bude dále růst. Znovu připomeňme, že nejde o investici do nezajištěných korporátních dluhopisů, ale skutečně o úvěry jako takové, které by měly nést zajímavý fixní výnos a díky zajištění, zkušenostem zakladatelů a synergie s fondem DOMUS by zároveň nemělo jít o přehnaně rizikovou záležitost. Jde tedy o důležitou část portfolia.

Mezi fondy kvalifikovaných investorů, které AGUILA aktuálně drží v portfoliu, můžeme zmínit například FKI zaměřené na private equity, nemovitostní FKI zaměřené na investice do kancelářských center nebo třeba FKI cílící na investice do zdravotnických center. Naopak do spekulativních investic napřímo ani přes FKI zaměřené například na kryptoměny, ranné start-upové projekty či další velmi riziková aktiva fond AGUILA zásadně neinvestuje.

Začátkem roku, tedy v lednu a únoru, držel fond větší množství hotovosti, mimo jiné proto, že byl splacen jeden z úvěrů, nicméně od března je fond opět plně zainvestován a byla navýšena právě složka zajištěných úvěrů jiným fondům a úvěrů podnikatelským subjektům.

VÝNOS, NÁKLADY A CO JE JEŠTĚ DOBRÉ VĚDĚT

Fond AGUILA byl založen v červnu 2019 a od té doby, minimálně ke konci

března tohoto roku, nezaznamenal ani jeden ztrátový měsíc, což ostatně ukazuje i graf 2. Jak je z grafu také vidět, fond obstál i v loňském komplikovaném roce, když dosáhl na čistý výnos 4,58 % a vyhnul se ztrátám, které jinak v březnu 2020, jak si jistě všichni naši čtenáři pamatují, zasáhly globální finanční trhy.

O něco nižší (přesto kladný) výnos v lednu a únoru tohoto roku byl způsobený již zmíněnou dočasně vyšší vahou hotovosti, nicméně jak jsme uvedli, od

března se váha hotovosti vrátila do normálu, čemuž odpovídá i březnové zhodnocení + 0,67 %.

Pokud jde o poplatkovou strukturu fondu pak platí, že manažerský poplatek

Fond AGUILA byl založen v červnu 2019 a od té doby, minimálně ke konci února tohoto roku, nezaznamenal ztrátový měsíc... Zhodnocení za rok 2020 dosáhlo na 4,58 %.

může dle statutu dosáhnout až na 1,5 % (jde o maximální hodnotu, aktuálně 1,25 %) a mimo to je také nutné počítat s výkonnostním poplatkem 10 %. Potenciálně je také nutné počítat se vstupním i výstupním poplatkem, jak je zachyceno v tabulce 1. Vstupní ani výstupní poplatek sice být účtován nemusí, nicméně už kvůli řízení likvidity a také ochraně dalších klientů fondu je nutné počítat s až 20% výstupním poplatkem, pokud by chtěl klient z fondu vystoupit velmi brzo.

Takto nastavené výstupní poplatky nejsou u FKI nic neobvyklého a skutečně mají svůj význam, zejména tam, kde jde o dlouhodobou investici. Ostatně na trhu narazíte i na FKI, které možnost vystoupit z fondu po nějakou dobu zcela znemožňují. Obecně v případě každého FKI

doporučujeme pohled do statutu fondu a prostudování právě podmínek odkupu. Konkrétně fond AGUILA má na odkup až 6 měsíců, což je ve světě FKI poměrně běžná doba. Navíc se jedná o max. lhůtu dle statutu a za standardních podmínek lze očekávat, vzhledem k měsíčnímu oceňování, vypořádání žádostí o odkup ve významně kratším termínu.

Stejně tak obchodování fondu probíhá s měsíční frekvencí, což je také v případě FKI jakýsi standard. Je prostě třeba počítat s tím, že nejde o klasický podílový fond, ostatně vzhledem k podkladovým aktivům by ani častější oceňování nedávalo smysl. Minimální investice do fondu činí, při splnění příslušných podmínek, 1 milion korun.

Výhodou je, že v rámci onoho jen jednoho milionu korun získáte diverzifikované portfolio FKI a úvěrů, které byste si sami s takovou částkou v žád-

ném případě poskládat nemohli, ostatně zejména k zajištěným úvěrům v rozsahu, který naleznete v portfoliu fondu, byste se jako fyzická osoba ani nedostali.

Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA tedy stojí za pozornost jako zajímavý multi-asset fond s nízkou korelací na tradiční kapitálové trhy. ■

Jiří Mikeš

Tabulka 1: Data fondu; zdroj: AGUILA

Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA	
ISIN	CZ0008044195
Forma	FKI
Datum založení (fond)	19.6.2019
Minimální investice	1 mil. CZK
Frekvence obchodování	Měsíční
Vstupní poplatek	0 % až 4 %
Manažerský poplatek	Max. 1,5 %; aktuálně 1,25 %
Výkonnostní poplatek	10 % z absolutního výnosu za celý příslušný rok
Výstupní poplatek	20 % do 24 měsíců od úpisu, 10 % do 36 měsíců od úpisu, 0 % po 36 ti měsících od úpisu.
Depozitář	ČSOB
Manažer podfondu	AVANT IS