
TBGF

TBGF SICAV a.s.

**Roční zpráva
(01/2023 – 12/2023)**

TBGF

Vážení investoři,

dovolte mi Vás touto cestou informovat o výsledcích a aktivitách fondu TBGF SICAV a.s. za rok 2023 a sdílet s Vámi pozitivní zprávy týkající se Vašich investic do fondu TBGF.

Rok 2023 byl pro fond TBGF výjimečný v mnoha aspektech. Předně se jedná o zatím nejúspěšnější rok za dobu existence fondu – investiční akcie dosáhla zhodnocení 7,73 %. Největším přispěvatelem k tomuto zhodnocení byly investice fondu do skupiny SAB, především dividendový výnos z akcií společnosti SAB Finance. Mimo instrumenty skupiny SAB měly významný podíl na celkovém výnosu investice do firemních dluhopisů českých společností jako např. RegioJet. Pozitivně přispěla i investice do akcií bankovní skupiny Erste se zhodnocením v roce 2023 o 23 %.

Další pozitivní zprávou je, že objem spravovaného majetku fondu překročil hranici jedné miliardy korun. V porovnání s prosincem 2022, kdy činil objem aktiv 326,4 mil. Kč, byl objem spravovaného majetku v prosinci 2023 roven 1,25 mld. Kč. Došlo tedy k téměř trojnásobnému navýšení objemu spravovaného majetku fondu TBGF.

Ve svém portfoliu klade fond důraz na instrumenty skupiny SAB a české banky Trinity Bank. Fond tak nabízí svým investorům jedinečnou příležitost podílet se na úspěších této dynamicky se rozvíjející skupiny společností. To vše s nulovými vstupními i výstupními poplatky.

Fond i nadále plánuje průběžnou realokaci portfolia tak, aby dosahoval ve střednědobém a dlouhodobém horizontu stabilního zhodnocení a zároveň zachoval konzervativní investiční profil.

Děkujeme Vám za Vaši důvěru. Naším cílem bude i nadále spravovat Vaše finance tak, aby fond TBGF byl pro Vás spolehlivým partnerem při zhodnocování Vašeho majetku.

S úctou

Karel Růžička
člen investičního výboru fondu

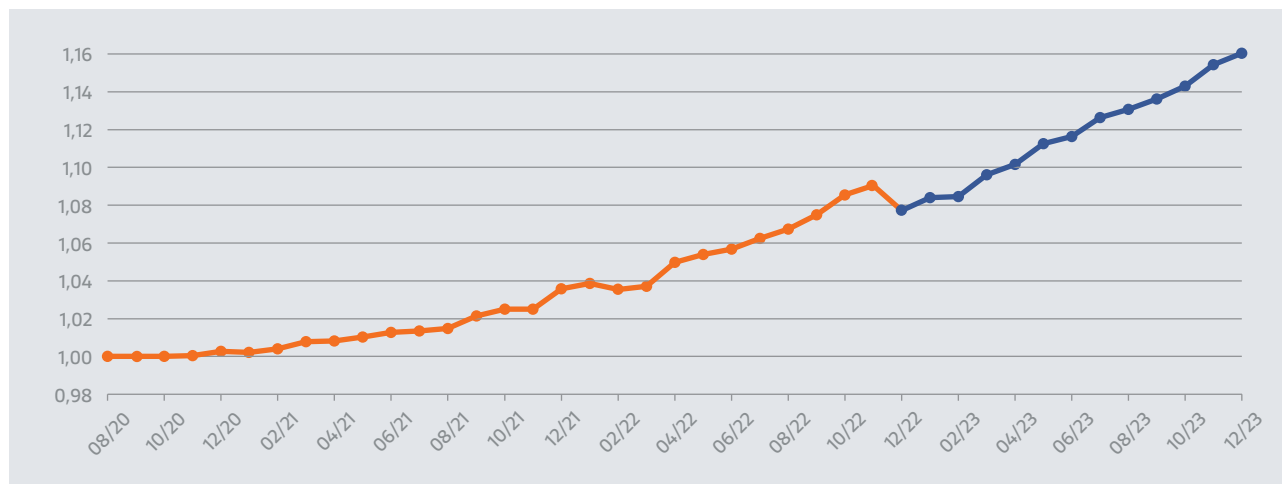
TBGF

Fond v číslech

Založení fondu	Srpen 2020
Zhodnocení za období 01/2023 – 12/2023	+7,73 %
Zhodnocení od 08/2020 do 12/2023	+16,04 %
Objem spravovaného majetku ve fondu k 31. 12. 2023	1,25 mld. Kč
Počet titulů v portfoliu	24
Aktuální hodnota investiční akcie	1,1604 Kč

Vývoj investiční akcie

Zhodnocení investičních akcií za rok 2023 bylo +7,73 %. Následující graf zobrazuje vývoj ceny (v Kč) investiční akcie fondu TBGF od jeho založení. Modře je znázorněn vývoj ceny akcie za rok 2023. Průměrná měsíční výkonnost v roce 2023 byla 0,62 %. V roce 2022 dosahoval fond průměrného měsíčního zhodnocení 0,33 %.



Investiční akcie fondu TBGF je od jeho založení na růstové trajektorii – za dobu existence fondu se akcie zhodnotila o 16,04 %. Průměrná měsíční výkonnost za rok 2023 byla 0,62% a měsíční změny NAV se pohybovaly v pásmu od +0,06 % do +1,06 %. Vyšší měsíční hodnoty oproti průměru jsou spojeny s inkasem dividend z největší investice – akcií společnosti SAB Finance. Z grafu ceny akcie je vidět, že fond cílí na stabilní zhodnocení s minimální kolísavostí.

Investice v roce 2023

Během roku 2023 fond uskutečnil následující investice:

- V únoru se jednalo o nákup perpetuitního dluhopisu (AT1) emitovaného FCM Bank Limited. Dluhopis je v měně EUR, kuponová sazba je ve výši 3,78 % p.a. Investovaná částka byla 1,5 mil. EUR.
- V březnu fond nakoupil dluhopisy SAB Holding a.s. v objemu 80 mil. Kč se splatností v březnu 2024 a kuponovou sazbou 2T REPO ČNB + 0,001 % p.a.
- V dubnu proběhla investice do akcií ERSTE Group Bank AG v objemu 20 mil. Kč a do dluhopisu Colt CZ Group SE v objemu 45 mil. Kč. Dluhopis je splatný 18. 5. 2030, kuponová sazba je ve výši 6M PRIBOR + 1,8 % p.a.
- V květnu přibyly do portfolia fondu bankovní dluhopisy (Tier 2- podřízený dluhopis) FCM Bank Limited – objem 120 mil. Kč, splatnost: 30. 6. 2033, kuponová sazba 2T REPO + 0,95 % p.a.
- V červnu fond nakoupil dluhopis RegioJet Finance a.s. v objemu 48 mil. Kč se splatností 26. 6. 2024 a kuponovou sazbou 6M PRIBOR + 4 % p.a. Dále proběhla v červnu investice do dluhopisů Czechoslovak Group a.s. v objemu 45 mil. Kč se splatností 4. 7. 2028 a kuponovou sazbou 8 % p.a.
- V červenci nakoupil fond akcie SAB Finance a.s. v objemu 175 mil. Kč. SAB Finance a.s. je vedoucím nebankovním zprostředkovatelem devizových obchodů v České republice. Společnost nabízí služby pro více než 20 000 korporátních klientů v ČR. Jedná se o atraktivní dividendový titul s výnosem kolem 8 %. Dále fond investoval 75 mil. Kč do dluhopisu společnosti Colt CZ Group SE se splatností v roce 2029 a kuponovou sazbou definovanou jako 6M Pribor + 1,4 % p.a.
- V srpnu došlo k nákupu dluhopisů ZDR Investments SICAV v objemu 30 mil. Kč. Dluhopis je splatný v lednu 2024 a nese kupon ve výši 7,5 % p.a.
- V listopadu fond nakoupil další akcie SAB Finance a.s. v objemu 49,5 mil. Kč.
- V prosinci došlo ke čtyřem významnějším investicím. Nejprve fond TBGF nakoupil akcie FCM Bank v objemu 2,4 mil. EUR. Dále fond poskytl úvěr společnosti SAB Financial Group v objemu 48 mil. Kč za sazbu 6M Pribor + 2 % p.a. Splatnost úvěru je v červnu 2024 s možností splacení ne dříve než za měsíc od čerpání. Dalšími investicemi byl nákup dluhopisů Dr.Max Funding CR v objemu 28,3 mil. Kč a nákup akcií ERSTE Group Bank AG v objemu 10 mil. Kč.

TBGF

Složení portfolia (31. 12. 2023)

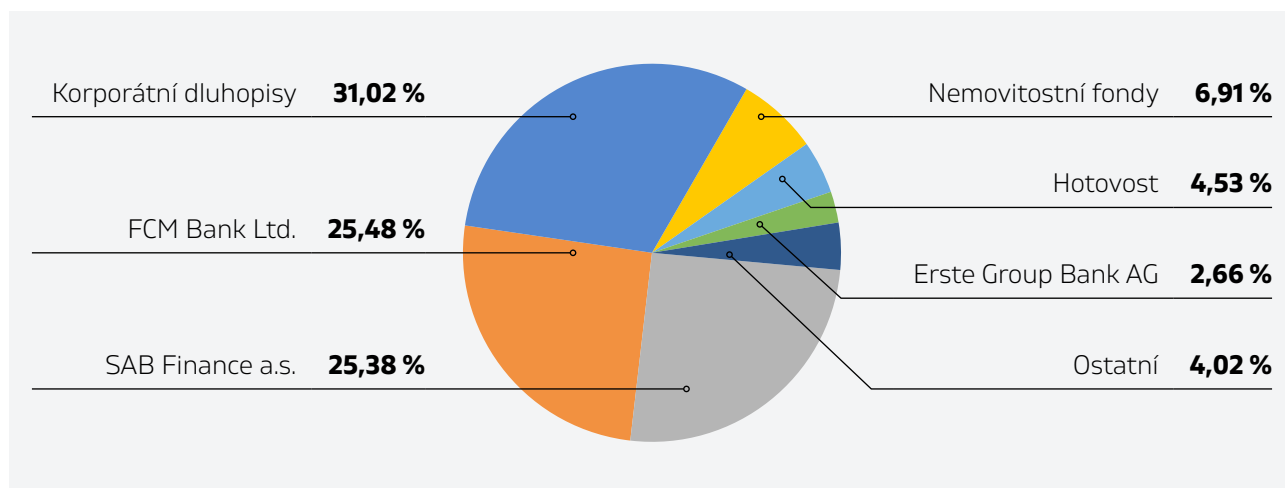
Fond se ve svých investicích zaměřuje na instrumenty vydávané společnostmi patřícími do skupiny SAB. Jedná se primárně o akcie SAB Finance, největšího nebankovního devizového obchodníka v ČR a také kapitálové instrumenty banky FCM Bank. Skupina SAB vlastní podíl v české bance Trinity Bank, která je velmi dynamicky rostoucí bankovní institucí dosahující nadprůměrného zhodnocení kapitálu. Fond deklaruje ve statutu, že investice do skupiny SAB a Trinity Bank mohou činit až 75 % aktiv fondu. Fond tímto poskytuje investorům diverzifikovanou expozici na jednu z nejrychleji rostoucích finančních skupin v ČR během posledních tří let.

Mimo investice do skupiny SAB fond vytváří diverzifikované portfolio „externích“ investic obsahující korporátní dluhopisy, specializované nemovitostní fondy a také v omezené míře akciové investice. Cílem je udržovat portfolio, které nebude vykazovat zvýšenou volatilitu a bude poskytovat investorům predikovatelnější zhodnocení ve srovnání s např. čistě akciovými fondy.

Fond má zainvestováno téměř třetinu portfolia do korporátních dluhopisů. Výnos těchto instrumentů v podobě dluhopisového kuponu je dán buď pevnou sazbou nebo se odvíjí od vyhlášených sazeb Pribor či 2týdenní repo sazby ČNB. V této části portfolia jsou obsaženy dluhopisy následujících emitentů: Colt CZ Group SE (Česká zbrojovka), RegioJet Finance a.s., Czechoslovak Group a.s., ZDR Investments SICAV a.s., Dr.Max Funding CR s.r.o. a další.

Významnou expozici fondu představující 25 % aktiv tvoří akcie společnosti SAB Finance a.s., vedoucího nebankovního zprostředkovatele devizových obchodů v České republice. SAB Finance nabízí služby pro více než 20 000 korporátních klientů v ČR. Jedná se o atraktivní dividendový titul s výnosem kolem 8 %. Skupina SAB vlastní podíl v české bance Trinity Bank, která vykazuje v posledních třech letech velmi dynamický růst měřeno velikostí bilance, počtem klientů i profitabilitou.

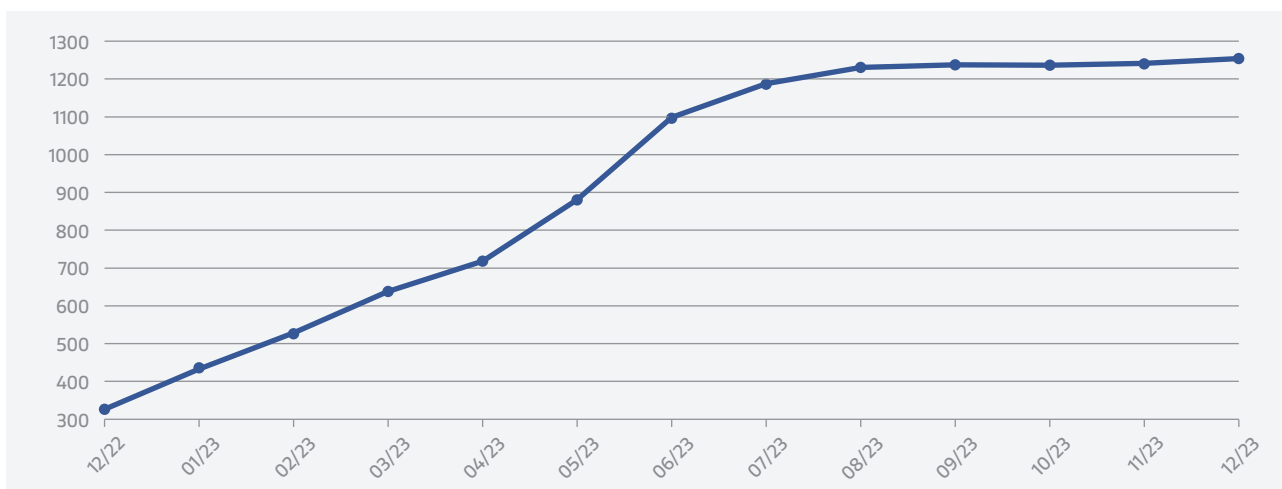
Čtvrtinu portfolia fondu tvoří akcie a dluhopisy vydané maltskou bankou FCM Bank Ltd. Ta byla založena v roce 2010 a o 7 let později se stala součástí skupiny SAB. Skupina SAB banku FCM po převzetí restrukturalizovala, očistila úvěrové portfolio, nastavila nový obchodní model a přivedla banku k profitu. FCM Bank je rychle rostoucí korporátní bankou se ziskem 1,9 mil. EUR v roce 2022. Banka FCM měla na konci roku 2023 bilanční sumu desetinásobně větší oproti roku 2020. Nyní se vedení banky zaměřuje na kvalitní růst s důrazem na zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu. TBGF vlastní akcie FCM Bank v objemu 60 mil. Kč a dále dluhopisy v objemu 120 mil. Kč a 5,5 mil. EUR. Cílovaná výnosnost vlastního kapitálu banky FCM by se v období do roku 2026 měla pohybovat kolem 15 %.



TBGF

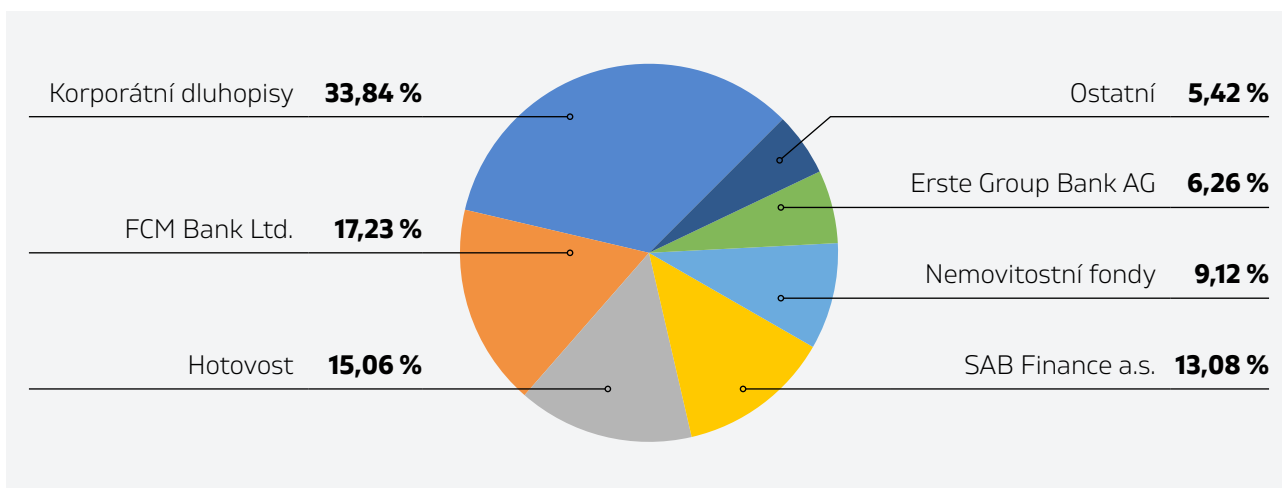
Vývoj objemu spravovaného majetku

V prvním pololetí 2023 se fond těšil velkému zájmu nových investorů – objem spravovaného majetku narostl z 326 mil. Kč (prosinec 2022) na 1 098 mil. Kč (červen 2023). Jedná se tedy o nárůst o 772 mil. Kč neboli o 237 %. Vývoj objemu spravovaného majetku (mil. Kč) je zobrazen na následujícím grafu.



Podíl jednotlivých aktiv na zhodnocení fondu v roce 2023

Následující graf ukazuje, jak se jednotlivé instrumenty (skupiny aktiv) podílely na zhodnocení fondu v roce 2023. Největší podíl na 7,73% nárůstu akcie fondu měly korporátní dluhopisy. Ty přispěly ke třetině zhodnocení fondu za rok 2023. Z individuálních emitentů lze za největší přispěvatele do výnosnosti fondu považovat FCM Bank Ltd. a SAB Finance. Tyto dvě společnosti se podílely na 30 % z celkového nárůstu akcie fondu. Další významnější podíl mělo zhodnocení hotovosti, a to především díky relativně vysokým úrokovým sazbám během roku 2023. V souvislosti s očekávanými poklesy sazeb v roce 2024 bude podíl hotovosti na portfoliu fondu klesat a namísto toho budou vyhledávány investiční příležitosti s vyšším očekávaným výnosem.



Valná hromada

Dne 28. 6. 2023 se konala řádná valná hromada, 17. 7. 2023 poté náhradní valná hromada. Schvalovaly se zejména následující body

- Změna statutu Fondu
- Výroční zpráva
- Účetní závěrka
- Hospodářský výsledek
- Rozdělení zisku
- Auditor: AUDIT ONE, s. r. o., Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8 – Karlín

Odsouhlasily se mimo jiné tyto změny

- Zkrácení procesu při odprodeji podílů investorů do fondu
 - Stanovení NAV pro odkup – použije se NAV ke konci měsíce, ve kterém bylo o odkup investorem požádáno
 - Výplata při odkupu do 20 mil. Kč bude garantována do 3 měsíců od konce měsíce, ve kterém bylo o odkup požádáno
 - Výplata při odkupu nad 20 mil. Kč garantována do 6 měsíců od konce měsíce, ve kterém bylo o odkup požádáno
- Stanovení NAV pro nákup – ke konci měsíce, ve kterém bylo o nákup požádáno
- Snížení limitu pro následný nákup / prodej investičních akcií ze 100 tis. na 50 tis. Kč
- Investiční limity pro investování fondu
 - 75 % do aktiv do instrumentů společností ze skupiny SAB a Trinity Bank, a.s.
 - 25 % do aktiv do externích aktiv mimo skupinu SAB a Trinity Bank, a.s.

Detailní zápis z valných hromad, aktuální znění statutu a stanov naleznete na webových stránkách fondu.

Plány pro rok 2024

Fond i nadále plánuje pravidelně provádět nové investice tak, aby portfolio udržovalo svou diverzifikaci a dosahovalo cílené výnosnosti, která se primárně odvíjí od repo sazby stanovované Českou národní bankou. Fond plánuje investice především do vybraných korporátních dluhopisů, obchodovatelných akcií a nemovitostních fondů. Zároveň fond bude pokračovat s investicemi do instrumentů FCM Bank či SAB Finance, aby i nadále umožňoval svým investorům podílet se na dynamickém rozvoji a úspěchu firem ze skupiny SAB a Trinity Bank.