
TBGF

TBGF SICAV a.s.

**Pololetní zpráva
(01/2023 – 06/2023)**

TBGF

Vážení investoři,

dovolte mi Vám touto cestou poděkovat za Vaši důvěru a možnost starat se o Vámi investované prostředky do fondu TBGF SICAV. Chci Vás informovat o skvělých výsledcích našeho fondu za první pololetí letošního roku, kdy objem spravovaných aktiv přesáhl jednu miliardu korun a dosavadní zhodnocení míří na celoroční výnos pro rok 2023 na úrovni 7 %. Také Vás v naší zprávě informujeme detailněji o vývoji investičního portfolia.

První pololetí letošního roku bylo pro fond TBGF výjimečné v mnoha aspektech. Předně se jedná o zatím nejúspěšnější pololetí za dobu existence fondu – investiční akcie dosáhla zhodnocení +3,65 % (tj. v ročním vyjádření +7,4 %).

Objem spravovaného majetku překročil hranici jedné miliardy korun. V porovnání s prosincem 2022, kdy činil objem aktiv 326,4 mil. Kč, byl objem spravovaného majetku v červnu 2023 roven 1,098 mld. Kč a došlo tak k výraznému navýšení objemu majetku fondu TBGF – o 237 %. V neposlední řadě bych Vás chtěl informovat o investicích, které fond během této doby uskutečnil.

Fond i nadále plánuje průběžnou realokaci portfolia tak, aby dosahoval ve střednědobém a dlouhodobém horizontu stabilního zhodnocení při konzervativním přístupu k riziku. Jádrem našich investic jsou instrumenty vydané společnostmi skupiny SAB a bankou Trinity Bank, díky kterým umožňujeme investorům podílet se na dynamickém růstu těchto emitentů.

V červnu 2023 také proběhla valná hromada – její shrnutí naleznete níže v této zprávě.

Děkujeme Vám ještě jednou za Vaši důvěru. Jsme připraveni i nadále spravovat vaše finance tak, abyste i příští zprávy z našeho fondu mohli číst s radostí.

S úctou

Karel Růžička
člen investičního výboru fondu

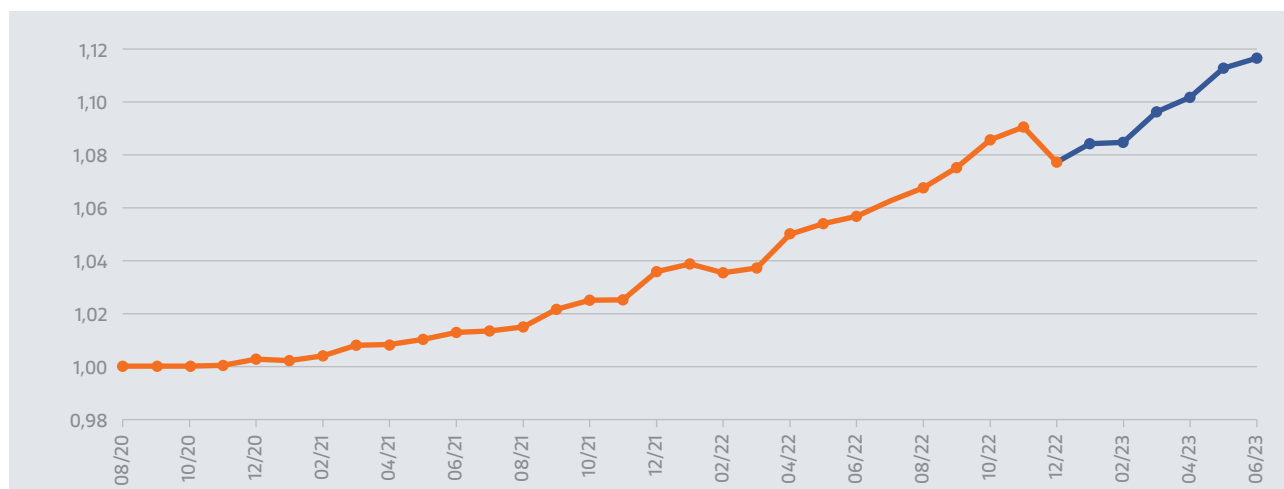
TBGF

Fond v číslech

Založení fondu	Srpen 2020
Zhodnocení za období 01/2023 – 06/2023	+3,65 %
Zhodnocení od 08/2020 do 06/2023	+11,64 %
Objem spravovaného majetku ve fondu k 30. 6. 2023	1,1 mld. Kč
Počet titulů v portfoliu	21
Aktuální hodnota investiční akcie	1,1164 Kč

Vývoj investiční akcie

Následující graf zobrazuje vývoj ceny (v Kč) investiční akcie fondu TBGF od jeho založení. Modře je znázorněn vývoj ceny akcie za první pololetí roku 2023. Průměrná měsíční výkonnost za období leden 2023 – červen 2023 byla + 0,60 %. Za stejné období v roce 2022 dosahoval fond průměrného měsíčního zhodnocení 0,34 %.



Výraznější měsíční nárůst ceny akcie byl zaznamenán v březnu (1,06 %) a v květnu (0,99 %). V březnu to bylo především díky částečnému splacení úvěru v EUR, který fond poskytl. Tento úvěr byl v důsledku růstu úrokových sazeb negativně přeceněn v prosinci 2022. Částečným splacením úvěru v březnu bylo toto negativní přecenění „vráceno“. Květnovému zhodnocení pak výrazně pomohla dividendová akcie SAB Finance a úplné splacení již zmíněného úvěru v EUR.

Za celý rok 2023 fond očekává zhodnocení okolo 7 %.

TBGF

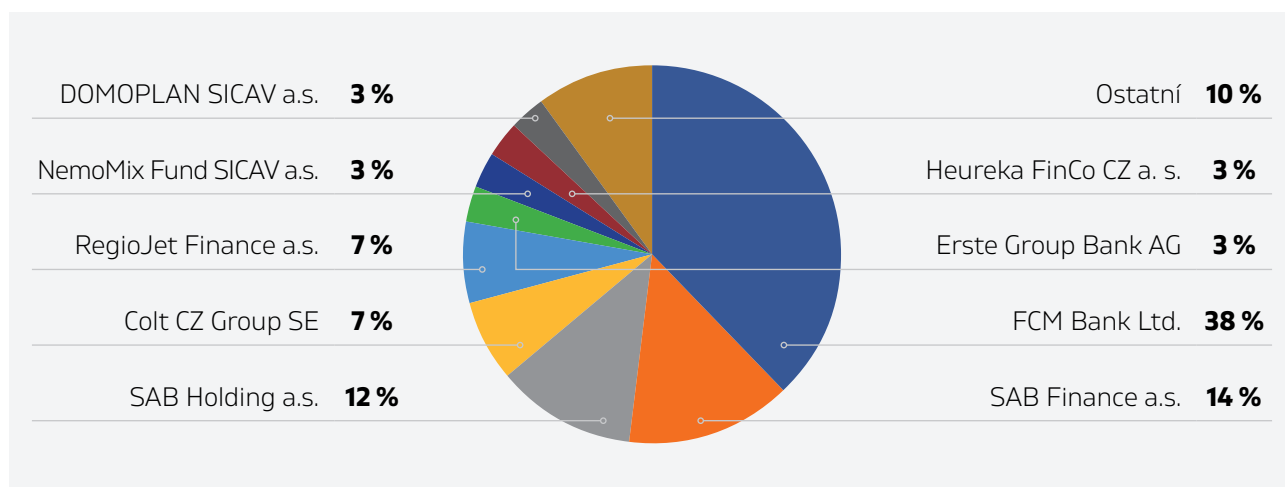
Nové investice

Během prvního pololetí roku 2023 fond uskutečnil 7 investic.

- 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 krátkodobé dluhopisy společnosti SAB Holding a.s. (součást skupiny SAB) v objemu 80 mil. Kč se splatností v březnu 2024 a kupónovou sazbou stanovenou jako dvoutýdenní repo sazba ČNB + 0,001 % p.a.
- V dubnu proběhla investice do akcií bankovní skupiny ERSTE Group Bank AG v objemu 20 mil. Kč a do dluhopisu české společnosti Colt CZ Group SE v objemu 45 mil. Kč. Dluhopis je splatný 18. 5. 2030, kuponová sazba je pohyblivá, stanovovaná jako referenční sazba 6M PRIBOR + 1,80 % p.a.
- V květnu přibily do portfolia fondu podřízené dluhopisy (Tier 2) banky FCM Bank Limited – objem 120 mil. Kč, splatnost: 30. 6. 2033, kuponová sazba stanovená jako dvoutýdenní repo sazba ČNB + 0,95 % p.a.
- V červnu fond nakoupil dluhopis společnosti RegioJet Finance a.s. v objemu 48 mil. Kč se splatností 26. 6. 2024 a kuponovou sazbou 6M PRIBOR + 400 bps. 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. Jelikož vypořádání této transakce proběhlo až v červenci 2023, není dluhopis Czechoslovak Group ještě zohledněn v červnovém portfoliu fondu.

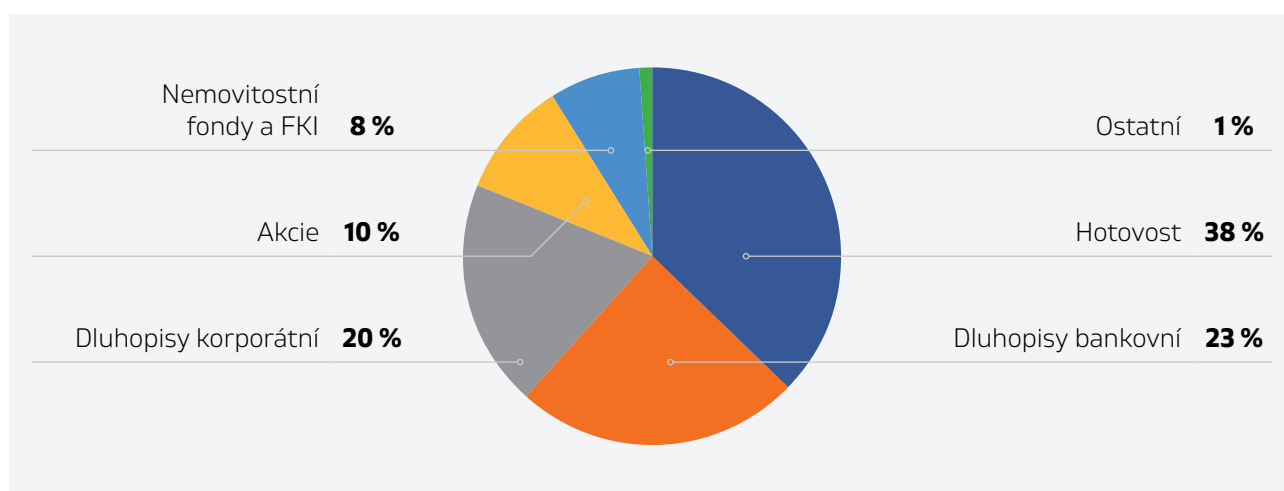
Složení portfolia podle emitentů (30. 6. 2023)

Fond pravidelně obměňuje složení portfolia tak, aby dosahoval diverzifikace s ohledem na počet emitentů i sektorů, do kterých investuje. I proto portfolio obsahuje cenné papíry několika emitentů. Jejich přehled společně se zastoupením na portfoliu (vyjímaje hotovost na termínovaných vkladech) je zobrazen na grafu níže.



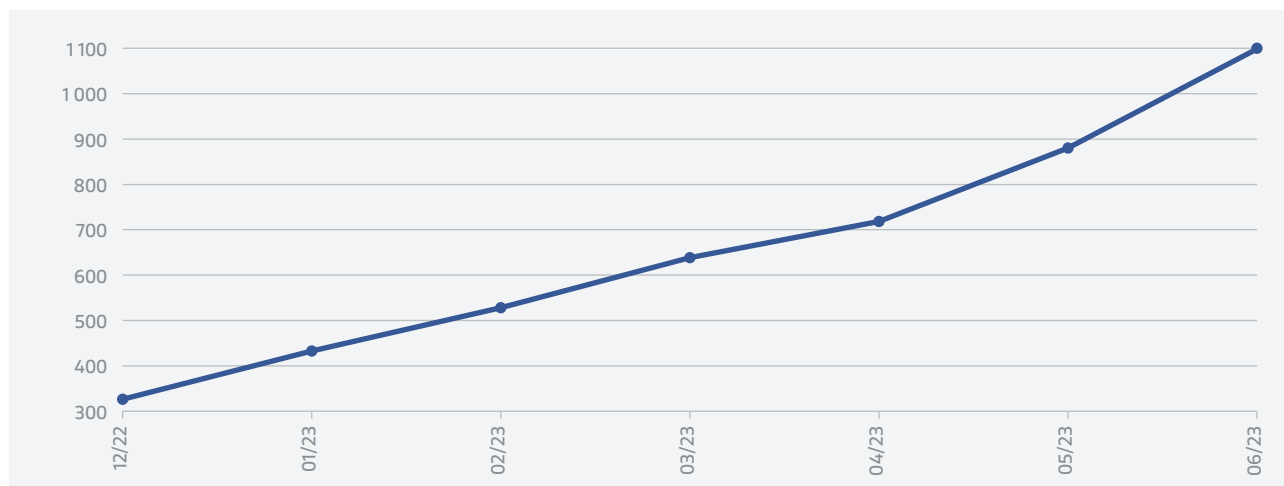
Složení portfolia podle třídy aktiv (30. 6. 2023)

Níže je zobrazeno složení portfolia s ohledem na třídy aktiv. Poměrně velká část portfolia (38 %), která byla držena jako hotovost na krátkodobých termínovaných vkladech, zajišťovala likviditu potřebnou pro červencové investice a plánované investice do konce roku 2023. K nárůstu hotovostní pozice došlo krátkodobě, protože fond zaznamenal ve druhém čtvrtletí velký příliv nových investorů. Tato hotovost je průběžně investována. Fond cíluje udržovat podíl hotovosti na celkových aktivech na úrovni 5%.



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.



Valná hromada

Dne 28. 6. 2023 se konala řádná valná hromada, která však nebyla usnášeníschopná a následně se konala 17. 7. 2023 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 do konce roku 2023

Fond i nadále plánuje pravidelně provádět nové investice tak, aby portfolio udržovalo svou diverzifikaci a dosahovalo stanovené výnosnosti. V druhém pololetí roku 2023 má fond v plánu investovat mimo jiné do akcií SAB Finance a FCM Bank Ltd. Fond tak chce i nadále umožňovat svým investorům podílet se na dynamickém rozvoji firem ze skupiny SAB a české banky TRINITY BANK a.s.