



FOND DLOUHODOBÝCH INVESTIC

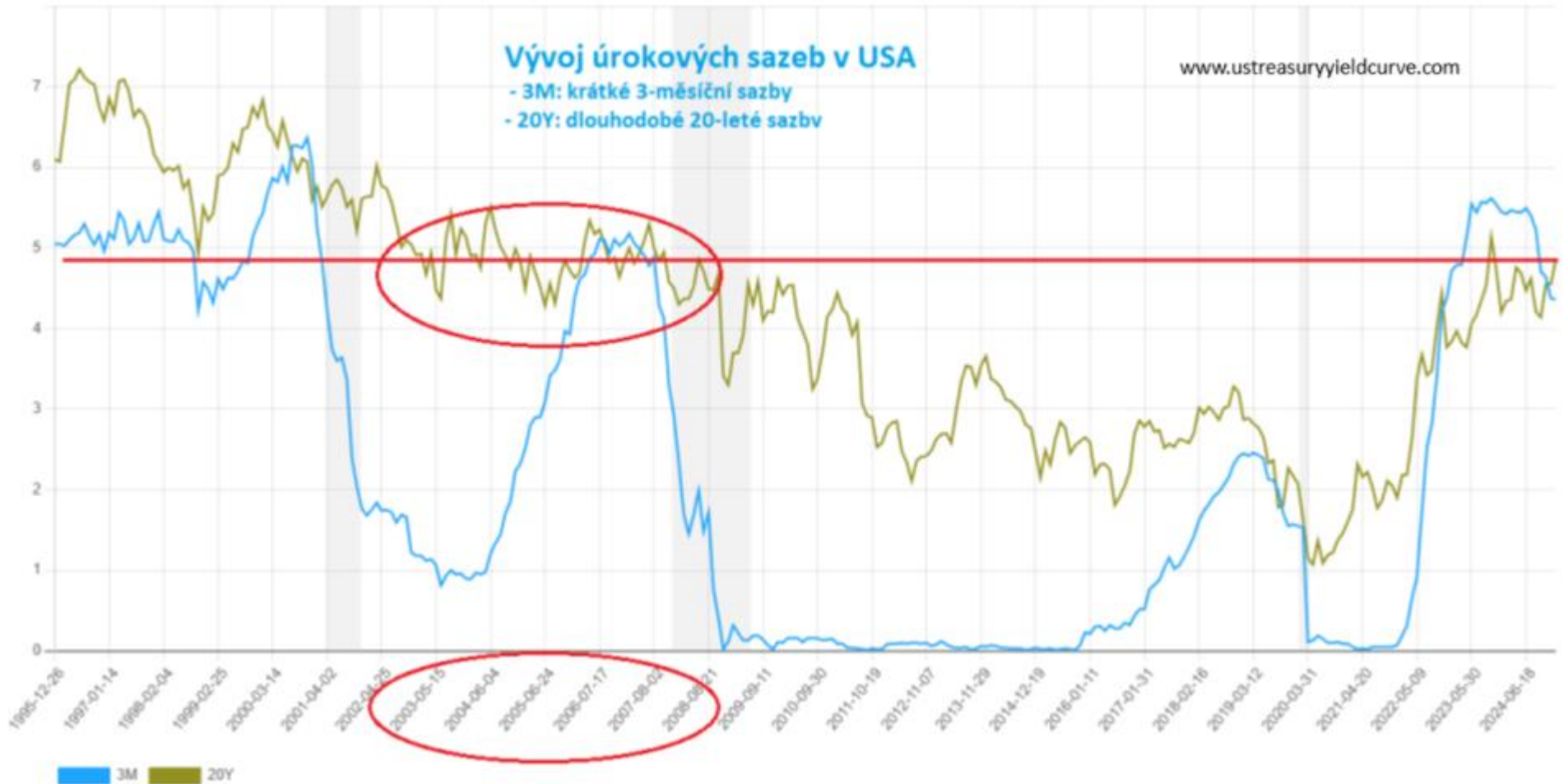
Fond dlouhodobých investic CODYA, otevřený podílový fond

Březen 2025

Tomáš Růžička, Radim Dohnal

Základní investiční teze

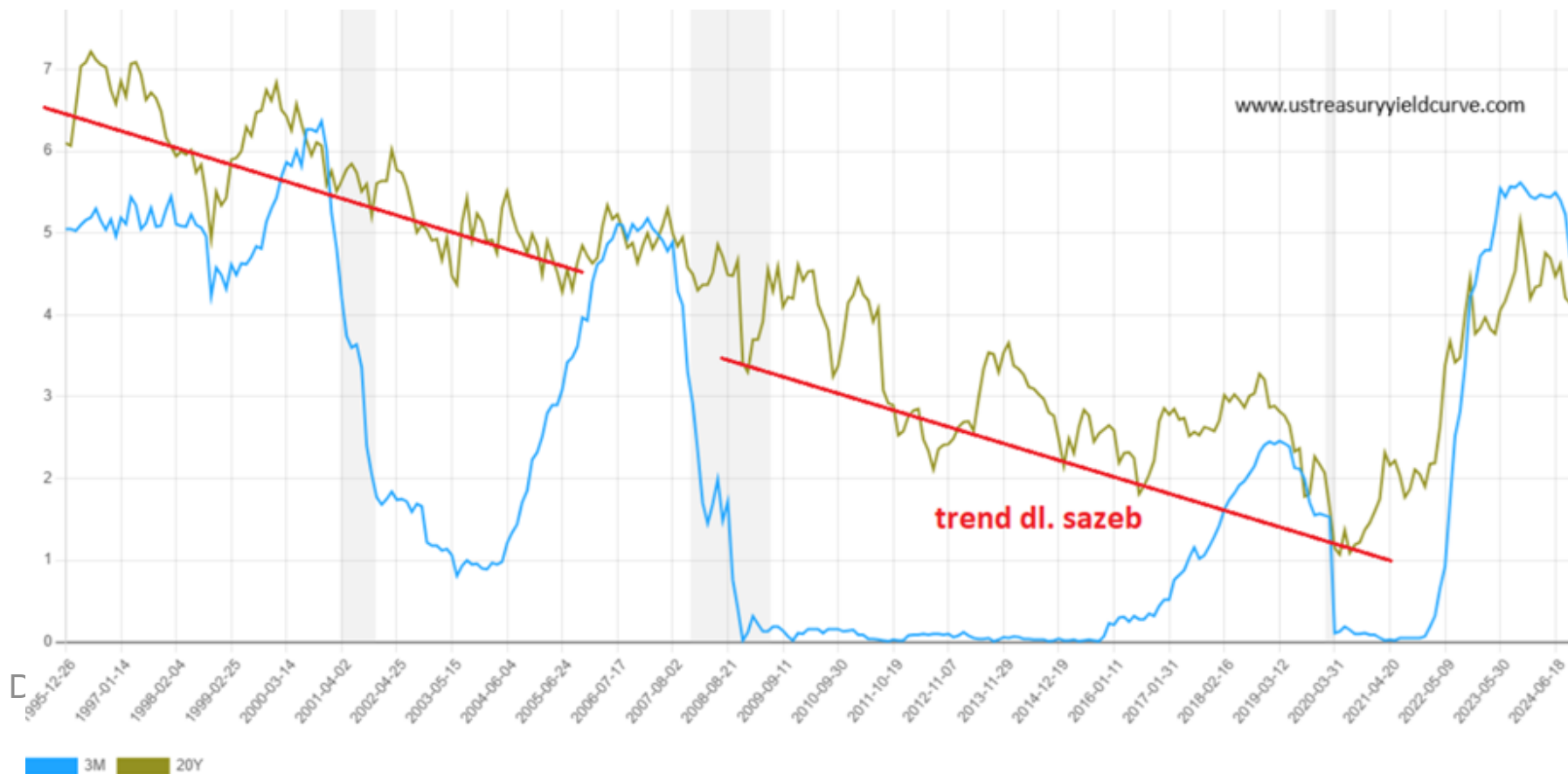
Ojedinělá příležitost investovat do dlouhodobých sazeb na úrovních, které zde nebyly 20 let



Co je možné předpokládat

Krátkodobé úrokové sazby budou, po dosažení vrcholu ve 2023, směřovat dolů

Dlouhodobé úrokové sazby mohou oscilovat kolem dnešních hodnot několik let, ale jako pravděpodobnější se jeví přiblížení ke krátkodobým sazbám jako v posledních 18 letech. Veřejné finance potřebují nižší dlouhodobé úrokové sazby



Trh dlouhodobých sazeb

Dlouhodobé úrokové sazby nejsou přímo ovlivnitelné měnovou politikou centrální banky a mohou dosahovat vyšších hodnot i v období nízkých krátkodobých sazeb

→ Investoři by měli již delší dobu uvažovat o přesunu dlouhodobě nepotřebných prostředků z krátkodobých „sazeb“ (spořicí účty, termínované vklady) do sazeb dlouhodobých

Trh dlouhodobých úrokových sazeb:

- Není pro běžného investora obvykle dosažitelný / není v nabídce bank. Přístup k němu mají institucionální či kvalifikovaní investoři
- Dlouhodobé sazby se obchodují na kapitálovém trhu skrze nákupy dluhopisů se splatností 10+ let
- Dluhopisy jsou veřejně obchodovatelné. U likvidních emisí je možné dluhopis každý den zobchodovat (prodat či koupit)
- Není tedy nutné držet již nakoupený dluhopis do jeho splatnosti v případě potřeby likvidity

Nevýhoda: Dluhopisy jsou obvykle obchodovány v min. objemu 100 – 200 tis. EUR. Toto vytváří určitou bariéru pro běžné investory (nemožnost diverzifikace)

FDI – Fond Dlouhodobých Investic

Fond dlouhodobých investic CODYA, otevřený podílový fond („FDI“) nabízí kvalifikovaným investorům participovat na trhu dlouhodobých sazeb:

- Investujeme do dlouhodobých dluhopisů vydaných velkými společnostmi (obrat > 1 mld USD)
- Investujeme do dlouhodobých státních dluhopisů zemí OECD (splatnost 10 let a více)
- Preferujeme dluhopisy s pevným úročením pro zafixování výnosu (dlouhodobé sazby) na dlouhou dobu
- Fond poskytuje diverzifikaci (rozložení investic) s měnovým mixem USD, GBP, CZK, EUR

Minoritní část portfolia bude možné rozložit do akciového trhu, včetně REIT společností (nemovitostní fondy v USA), které budou profitovat z poklesu dlouhodobých úrokových sazeb

FDI – Fond Dlouhodobých Investic

Tržní cena dluhopisu (cena za kterou je možné dluhopis obchodovat) se v čase mění podle vývoje ostatních investic, rizikové přírážky a vývoje úrokových sazeb.

Čím delší splatnost dluhopisu (durace), tím vyšší dopad do ceny přinese změna tržní úrokové sazby. Toto platí pouze pro dluhopisy s fixním úročením.

Tento efekt lze využít při očekávaném poklesu sazeb v budoucnu.

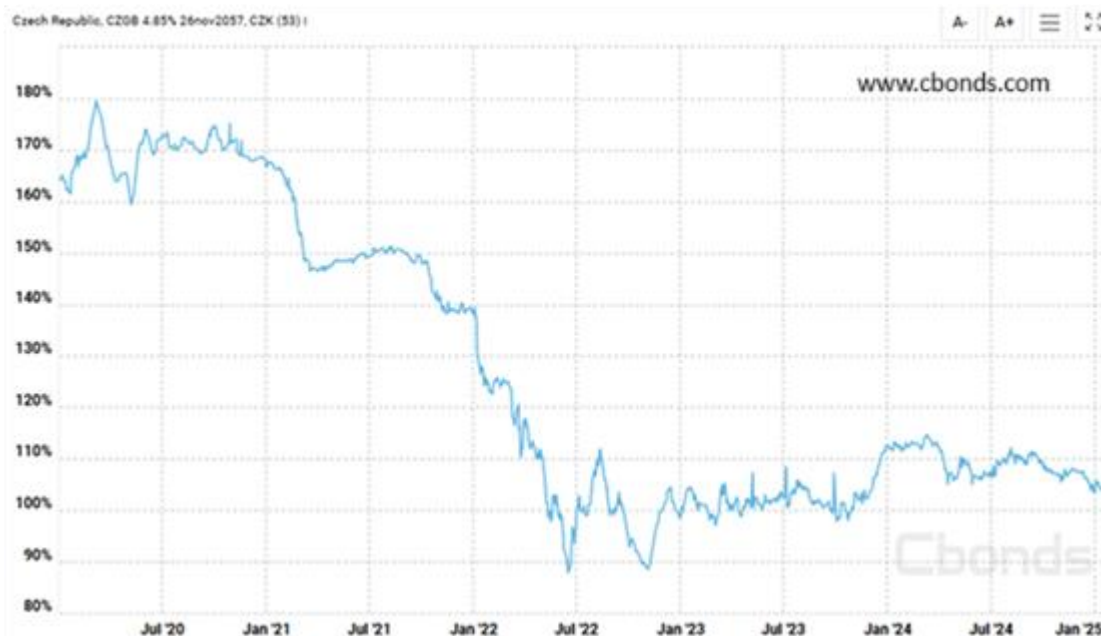
Příklad: Dluhopis České republiky, splatnost 2057

Durace (průměrná splatnost dluhopisu) 17 let

=> změna sazby o 1% povede ke změně ceny dluhopisu přibližně o 17 procent

Tato citlivost platí i při růstu sazeb jak je vidět na grafu. Při růstu sazeb došlo ke snížení ceny dluhopisu z hodnot 170% nominální hodnoty na dnešních 105%.

Lze očekávat, že pokles budoucí pokles sazeb povede k opětovnému růstu ceny dluhopisu a přinese investorům dodatečné zhodnocení nad rámec vypláceného úrokového výnosu.



FDI – Fond Dlouhodobých Investic

Příklad provedených investic v lednu 2025:

Electricite de France (dominantní výrobce el. energie, vlastněný FR státem)		
Velikost dluhopisové emise	600 000 000	GBP
Nominální hodnota dluhopisu	100 000	GBP
Splatnost dluhopisu	25.01.2053	28 let
Aktuální tržní cena dluhopisu	88,0%	nominální hodnoty
Vyplácený úrok z nominální hodnoty dluhopisu	5,625%	p.a. (pololetně)
výnos do doby splatnosti (fixní)	6,47%	p.a. (zhodnocení pro investory)

Dluhopis České republiky splatný v roce 2057		
Velikost dluhopisové emise	26,7mld	CZK
Nominální hodnota dluhopisu	10 000	CZK
Splatnost dluhopisu	26.11.2057	32 let
Aktuální tržní cena dluhopisu	104,8%	nominální hodnoty
Vyplácený úrok z nominální hodnoty dluhopisu	4,9%	p.a. (pololetně)
výnos do doby splatnosti (fixní)	4,56%	p.a. (zhodnocení pro investory)

Dluhopis EDF:

- likvidita dluhopisu / objem emise
- bonita emitenta / akcionáře
- Pozitivní finanční výhled
- Zajímavá vstupní úroveň (fixace výnosu 6,47% p.a.)

Dluhopis ČR:

- Vysoká likvidita / objem emise
- Finanční rezerva, alternativa k termínovaným vkladům
- V případě poklesu tržních sazeb lze očekávat nárůst tržní ceny dluhopisu dle předchozí stránky

FDI – Fond Dlouhodobých Investic

Příklad očekávané výkonnosti * dluhopisu **Vodafone 5.125%, USD 6/2081**



Porovnání fond vs. individuálně

	přes FDI	přímý nákup fyzickou osobou
minimální investice	1 mil Kč	(cca 3 mil Kč) mnohé emise 100 tis GPB/EUR
diverzifikace	snadná, portfolio bude mít 10 - 15 cenných papírů	nemožnost investovat do portfolia více dluhopisů s ohledem na vysoké nominální hodnoty
zdanění kapitálových zisků < 3 roky	na úrovni fondu 5% , koncový investor 15% / 23%	15% / 23%
zdanění kapitálových zisků > 3 roky	na úrovni fondu 5% , koncový investor 0%	0%
zdanění kuponů	5%	15% / 23%
úmrtí FO	0% : předmětem dědictví je podíl ve fondu, v ČR již není dědická daň	pro emise z USA platí estate tax 18% - 40% , které v případě úmrtí musí dědicové platit

Závěr

Investování se oba aktivně věnujeme více než 20 let

Fond jsme podpořili vlastními prostředky ve výši 15 mil Kč

Věříme, že se naplní očekávání na postupné snižování dlouhodobých sazeb. Investoři tak dosáhnou výrazně lepšího zhodnocení díky strategii fondu investovat do fixně úročených dlouhodobých dluhopisů.

Cílový výnos pro investory:

- 6,5% p.a. ve scénáři bez výrazných změn v dlouhodobých sazbách
- 8 -15% p.a. pokud dlouhodobé úrokové sazby v příštích letech klesnou

Výhodou zaměření fondu investovat do veřejně obchodovatelných dluhopisů je transparentnost ocenění pro investory (při vstupu i výstupu z fondu). Cena podílového listu je stanovena podle tržní ceny jednotlivých cenných papírů v investici fondu

Případné dotazy:

Radim Dohnal radim.dohnal@fdi-fond.cz

Tomáš Růžička tomas.ruzicka@fdi-fond.cz

Poradce fondu

Tomáš Růžička, investiční manažer

Tomáš má více než 20 let zkušeností z podnikových financí. Postupně v ING Bank, Citibank a UniCredit Bank v Praze pracoval v korporátním a později strukturovaném financování.

Již více než 25 let se aktivně věnuje obchodování a investování do cenných papírů, zejména do akcií a dluhopisů, ale i finančních derivátů. Prožil několik finančních krizí či šoků, a na všechny vzpomíná jako na příležitost. Získal inženýrský titul na Vysoké škole ekonomické v Praze se zaměřením na finance.

Radim Dohnal, promotér fondu

Radim má více než 20 let zkušeností z financí a finančního trhu. Pracoval v několika životních pojišťovnách, Úřadu státního dozoru v pojišťovnictví a organizátorovi trhu s cennými papíry, společnosti RM-SYSTÉM.

Jako zaměstnanec naposledy vedl obchod ve střední Evropě v Saxo Bank. Vede poradenskou společnost Capitalinked se zaměřením na fúze a akvizice. Již více než 25 let se aktivně věnuje obchodování a investování do cenných papírů, zejména do akcií a dluhopisů, ale i finančních derivátů. Získal inženýrský titul na Technické univerzitě v Liberci se zaměřením na finance a pojišťovnictví.

Základní informace o fondu

Fond:	Fond dlouhodobých investic CODYA, otevřený podílový fond (Fond kvalifikovaných investorů)
Nabízená třída:	B
Obhospodařovatel:	CODYA investiční společnost, a.s.
Uzávěrka investic:	Není. Fond je otevřen pro nové investice i výběry.
Investiční zaměření:	Podnikové dluhopisy velkých podniků. Dlouhá doba do splatnosti.
Geografické zaměření:	Vyspělé trhy západní Evropy a severní Ameriky
Měny investic fondu:	USD, GBP, EUR, CZK
Denominace fondu:	CZK
Oceňování:	12x ročně ke konci kalendářního měsíce
Minimální výše první investice:	1 mil. Kč při splnění podmínek investičního dotazníku
Minimální výše následné investice:	100 tis Kč
Investiční horizont:	3 roky pro vyšší pravděpodobnost naplnění investiční teze
Manažerský poplatek:	0,75% p.a. po naplnění fondu na 100 mil Kč. 0% p.a. před tím
Výkonnostní poplatek:	30 % z dosaženého ročního zhodnocení připadající na třídu podílových listů B nad 6,5 % p.a.
Administrátor:	CODYA investiční společnost, a.s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Auditor:	22HLAV s.r.o.

* Rizikové a právní upozornění

Tento dokument je určen výhradně pro informační a propagační účely a není nabídkou, výzvou či doporučením k investování. Před investičním rozhodnutím je nutné se seznámit se zněním statutu fondu či podfondu. Investování s sebou nese riziko, které může vést k poklesu hodnoty investice a kapitálové ztrátě. Hodnota investičních akcií se v čase mění a historické výsledky fondu nejsou indikací ani zárukou výsledků budoucích. Investice do fondu podléhají rizikům uvedeným ve statutu fondu.

Informace obsažené v tomto dokumentu byly připraveny s maximální péčí, mohou však být předmětem změn a aktualizací a fond ani obhospodařovatel neposkytují záruku ohledně jejich správnosti či úplnosti. Zdanění fondu je stanoveno zákonem a může být při změně zákona upraveno. Investorem fondu se může stát pouze kvalifikovaný investor.