

PREZENTACE PRO INVESTORY

VLTAVA FUND SICAV, Plc

leden 2022

Fond je licencován Malta Financial Services Authority (MFSA) jako Alternative investment fund a je zapsán na seznamu České národní banky v kategorii Zahraniční fondy srovnatelné s fondy kvalifikovaných investorů (bez EuSEF a EuVECA) obhospodařované obhospodařovatelem oprávněným přesáhnout rozhodný limit. Je určen pro kvalifikované investory.



INVESTIČNÍ FILOZOFIE

INVESTIČNÍ CÍL

Naším cílem je dosáhnout dlouhodobého kapitálového růstu svěřených aktiv prostřednictvím investic především do akcií veřejně obchodovaných společností. Chceme tak ochránit majetek našich akcionářů před největší hrozbou – inflací, a dosáhnout nadprůměrný výnos.

INVESTIČNÍ FILOZOFIE

Je jednoduchá.

Věříme, že akcie jsou nejlepší dlouhodobou investicí.

Cílem investování do akcií je těžit z pravidelného toku hotovosti směrem od společností k jejím akcionářům formou dividend a odkupů vlastních akcií a z reinvestování nerozděleného zisku.

Tento tok má u dobrých společností řízených kvalitním managementem silnou tendenci růst.

Cena akcie dlouhodobě následuje tento růst.

INVESTIČNÍ FILOZOFIE

VLASTNICTVÍ AKCIÍ

Vlastnictví akcií vnímáme jako možnost podílet se na podnikání konkrétní společnosti a těžit z růstu akcionářské hodnoty.

K nákupu vybrané akcie přistupujeme stejně, jako kdybychom kupovali společnost celou se záměrem ponechat její management ve funkci.

Sami sebe považujeme za analytiky jednotlivých společností, nikoliv za analytiky akcií.

Hodnota společnosti závisí na očekávaných budoucích tocích hotovosti diskontovaných přiměřenou úrokovou mírou do současnosti. Jednotlivé akcie se snažíme kupovat za ceny výrazně nižší, než jsou jejich odhadované hodnoty.

KOLÍSÁNÍ CEN AKCIÍ NÁM PŘINÁŠÍ PŘÍLEŽITOSTI

Ceny jednotlivých akcií v průběhu roku běžně kolísají o desítky procent.

Kolísání cen akcií však nepovažujeme za riziko, ale za příznivý zdroj příležitostí.

Občas přináší volatilita cen mimořádné příležitosti, které se snažíme využívat.

ZŮSTÁVÁME UVNITŘ NAŠEHO KRUHU KOMPETENCÍ

Nedomníváme se, že rozumíme nebo dokážeme porozumět všemu. Cílem investora však není vědět všechno o všem. Cílem investora je najít několik dobrých investic. Snažíme se proto držet uvnitř našeho vlastního kruhu kompetencí a vybírat z těch společností, jejichž podnikání se nám jeví jako srozumitelné. Vyhýbáme se tak některým odvětvím ekonomiky. Uvědomujeme si, že naše porozumění věcem má v každém okamžiku své hranice. Snažíme se je však dlouhodobě rozšiřovat.

ČÍM SE ODLIŠUJEME

ČASOVÁ ARBITRÁŽ

Schopnost a možnost investovat s výrazně delším investičním horizontem, než je horizont většiny investorů, je naší velkou konkurenční výhodou.

Většina profesionálních i hobby investorů má velmi krátký investiční horizont. To je nutí vyhledávat takové investice, kde existuje alespoň malá naděje na okamžitý výsledek, a současně zcela opomíjejí investice, kde je sice naděje na okamžitý výsledek minimální, ale pravděpodobnost vysokého výnosu z dlouhodobého pohledu je velmi vysoká. Přesně takové investiční příležitosti vyhledáváme my.

KONCENTRACE INVESTIC

Dobré investiční příležitosti jsou vzácné a je potřeba je náležitě využít. Proto je naše portfolio koncentrováno přibližně do 20 investic. Takové portfolio je dostatečně diverzifikováno, má nízké riziko (protože jednotlivé společnosti známe detailně) a není zbytečně rozmělněno dalšími méně atraktivními investicemi.

INVESTIČNÍ VOLNOST

Nejsme svázáni žádnými benchmarky nebo předepsanými alokacemi do zemí nebo odvětví a nejsme nuceni být neustále plně zainvestováni. Průběžně vyhledáváme po celém světě jednotlivé atraktivní investice. Když jich máme dost, jsme plně zainvestováni. Když jich máme málo, klidně držíme větší část portfolia v hotovosti. Investování není závod, a proto se nikam neženeme.

INVESTIČNÍ PROCES

INVESTIČNÍ PROSTOR

To jsou všechny společnosti obchodované na veřejných trzích.

ROZUMÍME TOMU, CO SPOLEČNOST DĚLÁ?

Zaměřujeme se na firmy, jejichž podnikatelskému modelu dokážeme porozumět. Největší chyby se dělají, když se investoři pouštějí do něčeho, čemu nerozumí. Tomu se snažíme vyhnout.

MÁ SPOLEČNOST NĚJAKOU TRVALE UDRŽITELNOU KONKURENČNÍ VÝHODU?

Jako dlouhodobé investory nás zajímá nejen to, zda konkrétní společnost bude za deset let stále existovat, ale i to, zda bude nadále i prosperovat.

JE SPOLEČNOST ŘÍZENA VE PROSPĚCH AKCIONÁŘŮ?

Musíme nabýt přesvědčení, že management nejen řídí dobře samotné podnikání, ale také že efektivně alokuje vydělaný kapitál.

JE AKCIE ATRAKTIVNĚ OCENĚNA?

Teprve tehdy, když uvažovaná společnost projde celým sítím, přikročíme k odhadu její hodnoty. Tu pak porovnáme s cenou akcie a v případě, že je cena výrazně nižší než hodnota, můžeme uvažovat o zařazení do portfolia.

AKCIONÁŘI

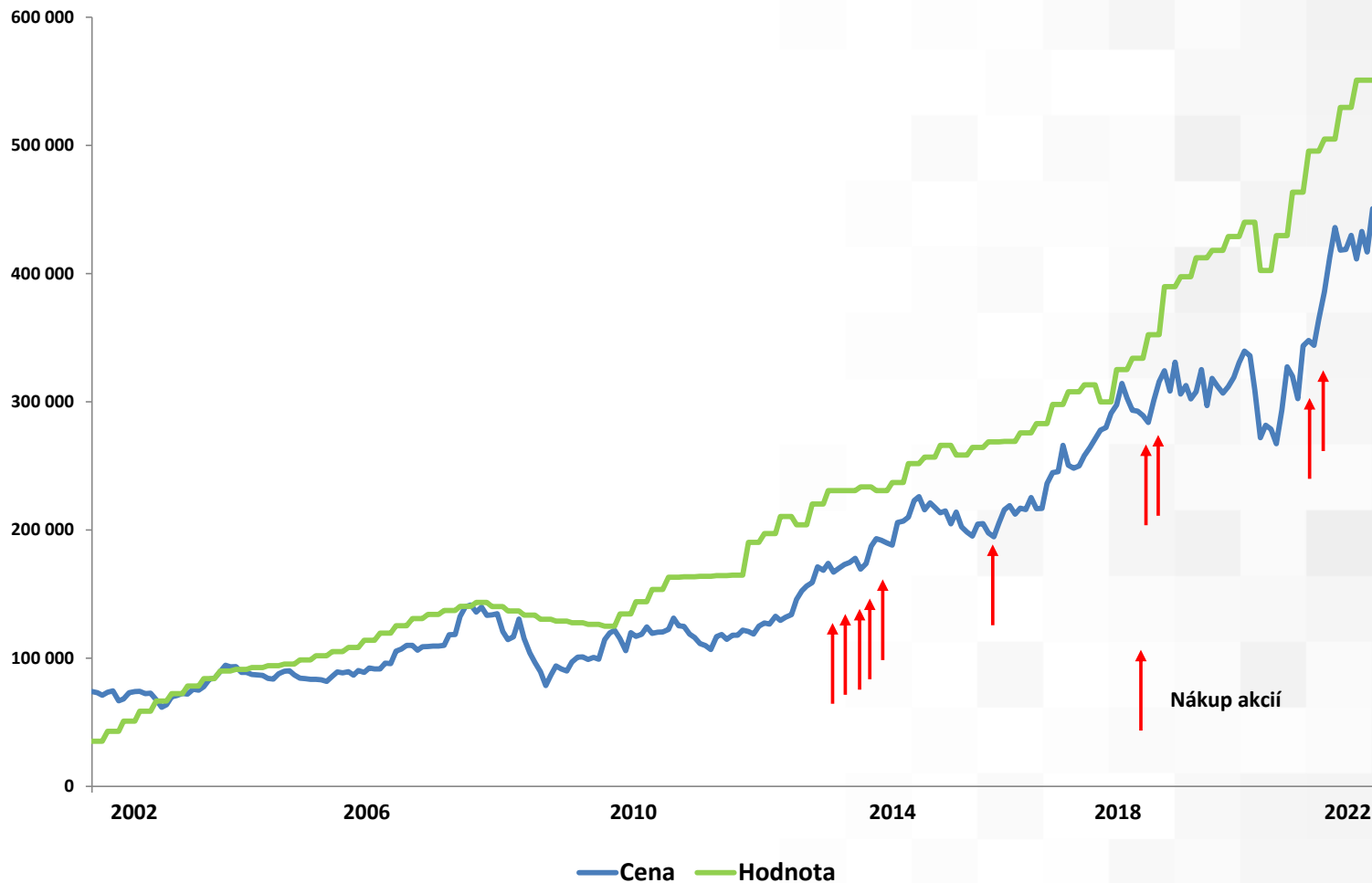
Naši akcionáři jsou pro nás nejcennějším aktivem. Věříme, že investují do nás na základě podobných principů, podle kterých my vybíráme investice do fondu. Ideální akcionáři našeho fondu investují jako naši partneři a poskytují dlouhodobý kapitál ke společným dlouhodobým investicím.

Mít dlouhodobě uvažující investory v době, kdy je vše hodnoceno po dnech, týdnech či měsících je obrovskou výhodou. Nevzniká tak rozpor mezi dlouhodobým investičním horizontem fondu a případným krátkodobým investičním horizontem jednotlivých investorů. Vzniká příznivé a stabilní prostředí pro investování.

UKÁZKA TOHO, JAK UVAŽUJEME A POSTUPUJEME

Berkshire Hathaway - největší a nejstarší pozice v portfoliu

Vývoj ceny a hodnoty, nákup akcií do fondu



RISK MANAGEMENT

DEFINICE RIZIKA

Riziko definujeme jako trvalou ztrátu vloženého kapitálu.

Krátkodobé kolísání trhu, respektive cen jednotlivých akcií, nepovažujeme za riziko.

HLAVNÍ PRVKY RISK MANAGEMENTU

Jednoduchost investic. Žádné komplexní strategie nebo deriváty.

Snaha držet se toho, čemu rozumíme.

Přiměřená, nikoliv nadměrná diverzifikace.

Přítomnost bezpečnostního polštáře (rozdíl mezi cenou a hodnotou) u každé investice.

Dlouhodobý investiční horizont (typicky 5 let a více).

Nesnažíme se předvídat krátkodobé pohyby trhu.

Pokora a snaha učit se z vlastních chyb.

PROFIL PORTFOLIA

Aktiva ve správě fondu:

2,3 mld. CZK

Základní měna fondu:

CZK

Typický počet pozic v portfoliu:

16 až 25

PARAMETRY PORTFOLIA

Ukazatel PE (dle zisku na akcii za posledních 12 měsíců)

10,6

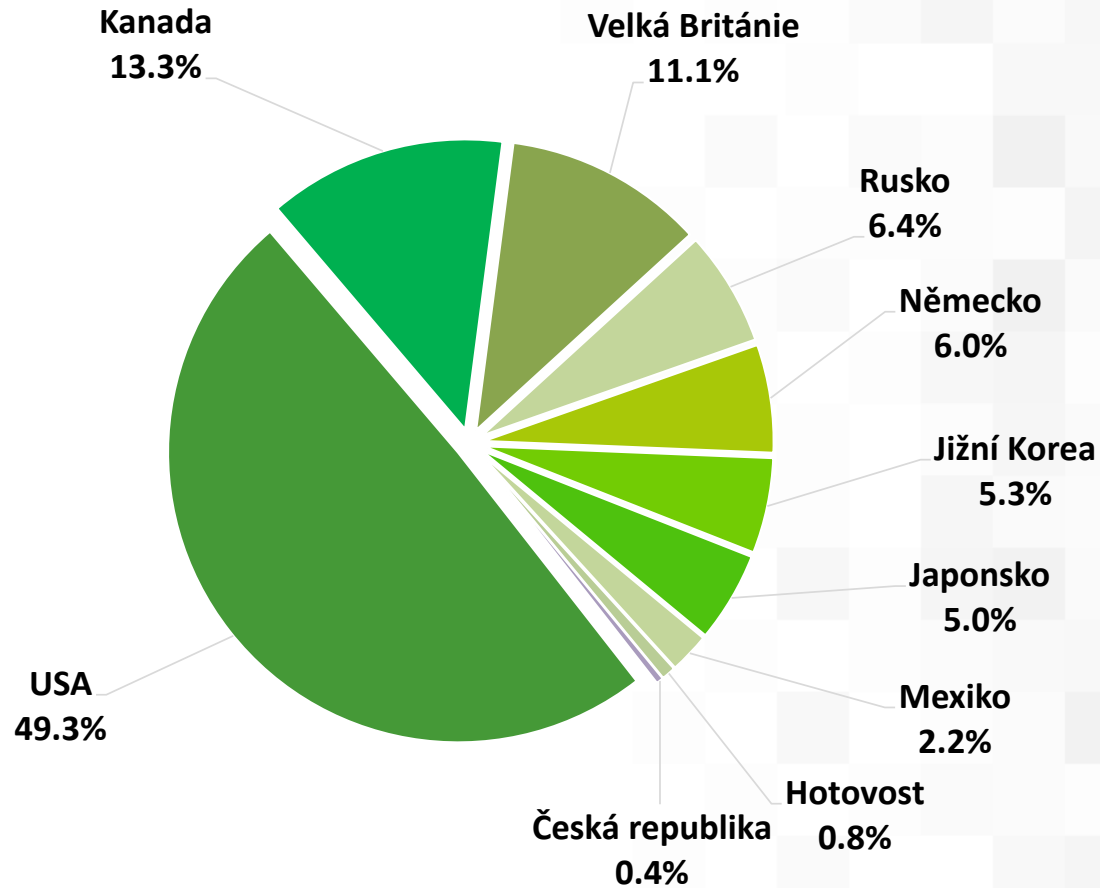
Čistý dividendový výnos

2,0 %

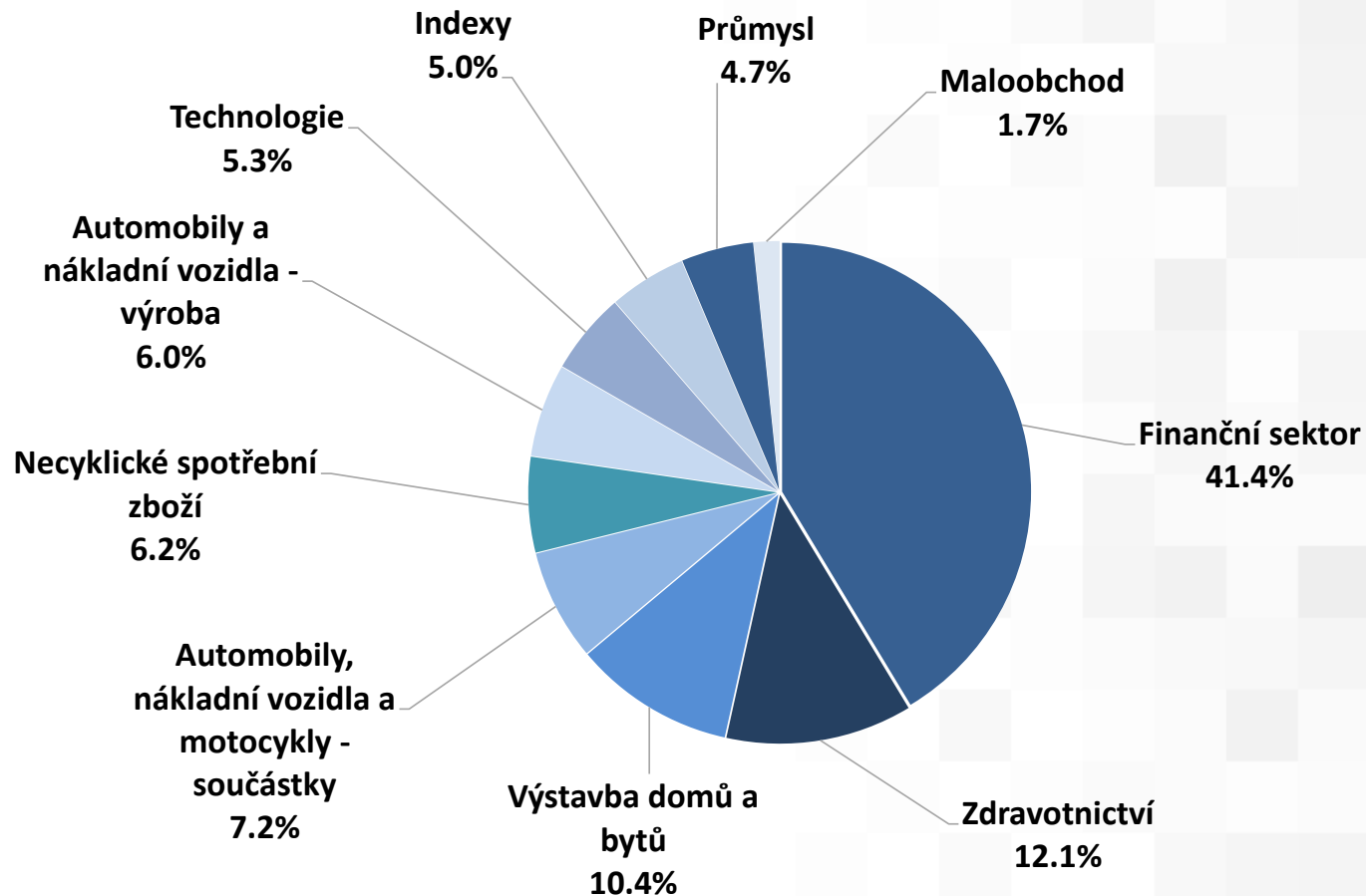
Upravený čistý dividendový výnos

4,0 %

REGIONÁLNÍ ALOKACE PORTFOLIA



SEKTOROVÁ ALOKACE PORTFOLIA



PŘEDSTAVENSTVO FONDU

Frank Chetcuti Dimech

Carmel Farrugia

Daniel Gladiš

Simon Grima

Hana Komárková

Edward Rizzo

Jan Žák

ZAKLADATELÉ FONDU

Daniel Gladiš, Hana Komárková, Jan Žák



AKCIONÁŘSKÝ SERVIS

CO DOSTÁVAJÍ NAŠI AKCIONÁŘI

- Ročně: Auditovaná výroční zpráva. Společnost Deloitte audituje naše hospodaření od založení fondu v roce 2004.
- Čtvrtletně: Dopisy akcionářům. Přibližují akcionářům naše názory a popisují některé transakce fondu.
- Měsíčně: Výpisy z účtu a Fact Sheet. Z Fact Sheetu může každý akcionář získat rychlý přehled o výsledcích fondu, pěti největších držených pozicích či regionální a sektorové alokaci fondu.

JARNÍ A PODZIMNÍ SETKÁNÍ

Na jaře se koná pravidelné výroční setkání akcionářů fondu v Brně. Na podzim potom pořádáme seminář v Praze. Akce sestávají z prezentace portfolio manažera a z Q&A části. Současně mají akcionáři možnost setkat se spolu navzájem.

ZÁKLADNÍ PARAMETRY FONDU

ZÁKLADNÍ PARAMETRY

Minimální investice:	125 000 EUR resp. ekvivalent v CZK či USD
Základní měna fondu:	CZK
Likvidita:	vstup i výstup 1x měsíčně k prvnímu dni měsíce
Manažerský poplatek za správu:	1 % p.a.
Výkonnostní odměna:	10 % z výnosu, využití „high water mark“
Poplatek za vstup do fondu:	0 %
Poplatek za výstup z fondu:	0 % k 1.2. jakéhokoliv roku, jinak 2,5 %
Doručený investiční horizont:	5 a více let

PARTNEŘI FONDU

PARTNEŘI FONDU

Auditor:	Deloitte Malta
Banka fondu:	Sparkasse Bank Malta
Administrátor:	BOV Fund Services Limited (skupina Bank of Valletta, Malta)
Depozitář:	Sparkasse Bank Malta
Prime broker:	Cowen International Limited

REGULÁTOR FONDU

MFSA (Malta Financial Services Authority)

Fond je zapsaný na seznamu České národní banky v kategorii Zahraniční fondy srovnatelné s fondy kvalifikovaných investorů (bez EuSEF a EuVECA) obhospodařované obhospodařovatelem oprávněným přesáhnout rozhodný limit.

KONTAKT

VLTAVA FUND SICAV, Plc

475, Triq il-Kbira San Guzepp

Santa Venera, SVR 1011

Malta

- Pro více informací
- Navštivte www.vltavafund.com
- Napište investor@vltavafund.com
- Sledujte www.facebook.com/vltavafund a <https://twitter.com/danielgladis>

DISCLAIMER

Fond je licencován Malta Financial Services Authority (MFSA) jako Alternative investment fund . Fond je zapsaný na seznamu České národní banky v kategorii Zahraniční fondy srovnatelné s fondy kvalifikovaných investorů (bez EuSEF a EuVECA) obhospodařované obhospodařovatelem oprávněným přesáhnout rozhodný limit.

Tento dokument nepředstavuje, není součástí, ani by neměl být vykládán jako jakákoli nabídka k prodeji nebo úpisu nebo výzva k nabídce koupě či úpisu akcií Vltava Fund SICAV Plc. (dále Fond) ani jako investiční doporučení týkající se zmíněných konkrétních akcií.

Data potřebná pro sestavení tohoto dokumentu jsou čerpána ze spolehlivých zdrojů, nemůžeme však garantovat jejich stoprocentní bezchybnost nebo přesnost.

Naše odhady a projekce týkající se budoucnosti jsou založeny na důkladné analýze. Přesto mohou být a pravděpodobně i občas budou chybné. Nespoléhejte na ně a při svých investičních rozhodnutích vezměte v úvahu i vlastní názor. Odhad vnitřní hodnoty akcie nutně obsahuje prvky subjektivity a může se ukázat jako příliš optimistický nebo naopak příliš pesimistický. Dlouhodobá konvergence ceny akcie a její vnitřní hodnoty je pravděpodobná, nikoliv však garantovaná.

Na odpovědnosti všech osob disponujících tímto dokumentem a zamýšlejících požádat o nákup akcií je informovat se o všech příslušných zákonech a jednat podle nich. Fond je fondem pro kvalifikované investory a není tedy určen pro drobné investory. Akcie Fondu nesmějí být investorům v České republice nabízeny na základě veřejné nabídky ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, č. 256/2004 Sb. Fond nespadá do kategorie zahraničních standardních fondů podle práva Evropských společností ve smyslu §2 písmene D Zákona o kolektivním investování a nebude v ČR nabízen podle §43 a násl. Zákona o kolektivním investování. Akcie Fondu nebyly a ani nebudou registrovány podle zákona Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění. Hodnota majetku Fondu kolísá v průběhu času. Fond negarantuje návratnost vložené investice.

© Copyright 2022, Vltava Fund SICAV, Plc a www.vltavafund.com – Všechna práva vyhrazena.

Tento dokument nelze použít v jakékoliv publikaci, není možné jej dále šířit, distribuovat ani kopírovat bez předchozího písemného souhlasu Vltava Fund SICAV, Plc.