



IMPERIUM
FINANCE

Asymetrické příležitosti v kreditním pásmu nejvyšší kvality

ZÁKLADNÍ BODY



Vysoké výnosy s ohledem na nízké
podstupované riziko



Okamžitá likvidita prostředků



Možnost řídit riziko v čase a efektivně realokovat kapitál



Silnými společnostmi garantovaný výnos do splatnosti



Časově zcela nenáročná investice



Potenciál preferovaného scénáře 40–50 % za 2–3 roky



Při reinvesticích kupónů hrubý výnos
přes 10 % do roku 2045

MEXICO CITY AIRPORT TRUST



Společnost je vlastněná státem Mexiko. Ten se rozhodl postavit v hlavním městě s 22 miliony obyvatel nové letiště z důvodu nedostatečnosti kapacit původního. Tyto dluhopisy drží rating od agentury S&P na úrovni BBB, tedy v nejbezpečnějším investičním pásmu.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	-	-	-
2023	-	-	-

Hodnota je zobrazena v milionech USD



RATING

BBB (S&P)



KUPÓN

5,5 % p.a.



SPLATNOST

31. 7. 2047



NOMINÁL HODNOTA

1 000 USD



TRŽNÍ CENA

1 012 USD



ZEMĚ

Mexico



MĚNA

USD



KREDITNÍ RATING ZEMĚ

BBB

ADANI PORTS AND SPECIAL ECONOMIC ZONE



Společnost je provozovatelem jedné z největších sítí přístavů a speciálních ekonomických zón v Indii. Patří nejbohatší indické rodině Adani. Majetek hlavy této rodiny je odhadován na 60 mld. USD.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	1,563.1	1,011.7	573.9
2023	2,772.1	1,842.0	1,088.1

Hodnota je zobrazena v milionech USD



RATING

BBB- (FITCH)



KUPÓN

5 % p.a.



SPLATNOST

2. 8. 2041



NOMINÁL HODNOTA

1 000 USD



TRŽNÍ CENA

1 060 USD



ZEMĚ

Indie



MĚNA

USD



KREDITNÍ RATING ZEMĚ

BBB-

THE BOEING COMPANY



Společnost Boeing a Airbus vytváří oligopol dodávající komerční letadla. Je také významným dodavatelem americké armády a armád NATO (30 % tržeb). Jedná se o největšího amerického exportéra a strategickou společnost.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	76,559	-1,096.0	-2,334.4
2023	91.062.0	11,486.9	5,898.5

Hodnota je zobrazena v milionech USD



RATING

BBB- (FITCH)



KUPÓN

5,805 % p.a.



SPLATNOST

1. 5. 2050



NOMINÁL HODNOTA

1 000 USD



TRŽNÍ CENA

1 368 USD



ZEMĚ

USA



MĚNA

USD



KREDITNÍ RATING ZEMĚ

AAA

ISA INTERCHILE



Skupina vlastněná státem Chile držící a provozující druhou největší energetickou síť v zemi.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	2,483.2	1,665.6	499.6
2023	2,541.8	1,854.9	671.0

Hodnota je zobrazena v milionech USD

RATING
BBB+ (FITCH)

KUPÓN
4,50 % p.a.

SPLATNOST
30. 6. 2056

NOMINÁL HODNOTA
1 000 USD

TRŽNÍ CENA
1 080 USD

ZEMĚ
Chile

MĚNA
USD

KREDITNÍ RATING ZEMĚ
A

CHENIERE ENERGY



Společnosti patří infrastruktura a terminály na pobřeží určené ke stlačování zemního plynu a jeho export z USA. Infrastrukturu je v budoucnu možné použít i pro vodíkovou ekonomiku.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	9,730.0	3,553.0	410.2
2023	13,402.1	5,492.1	1,798.6

Hodnota je zobrazena v milionech USD



RATING

BB (S&P)



KUPÓN

4,25 % p.a.



SPLATNOST

15. 3. 2045



NOMINÁL HODNOTA

1 000 USD



TRŽNÍ CENA

852 USD



ZEMĚ

USA



MĚNA

USD



KREDITNÍ RATING ZEMĚ

AAA

KLABIN



Klabin je největším výrobcem, vývozcem a recyklátorem papíru v Brazílii. Sídlo společnosti je v São Paulu. Má 17 průmyslových závodů v Brazílii a jeden v Argentině.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	10,271.8	3,301.0	447.3
2023	17,190.7	6,846.9	2,219.8

Hodnota je zobrazena v milionech USD

RATING
BB+ (S&P)

KUPÓN
7 % p.a.

SPLATNOST
3. 4. 2049

NOMINÁL HODNOTA
1 000 USD

TRŽNÍ CENA
1 269 USD

ZEMĚ
Brazil

MĚNA
USD

KREDITNÍ RATING ZEMĚ
BB-

ANGLOGOLD ASHANTI



Jedná se o nezávislou globální společnost pro těžbu zlata s různorodým a vysoce kvalitním portfoliem projektů a průzkumných aktivit v devíti zemích na čtyřech kontinentech.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	3,535.0	1,198.0	572.7
2023	4,897.4	2,353.1	1,054.4

Hodnota je zobrazena v milionech USD



RATING
BBB- (FITCH)



KUPÓN
6,50 % p.a.



SPLATNOST
15. 4. 2040



NOMINÁL HODNOTA
1 000 USD



TRŽNÍ CENA
1 255 USD



ZEMĚ
Jižní Afrika



MĚNA
USD



KREDITNÍ RATING ZEMĚ
AA-

PACIFIC GAS AND ELECTRIC COMPANY



Pacific Gas and Electric Company založená v Kalifornii v roce 1905 je jednou z největších společností ve Spojených státech kombinujících zemní plyn a elektrickou energii. PG&E poskytuje zemní plyn a elektřinu 5,2 milionů domácností v severních dvou třetinách Kalifornie.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	17,129.0	6,981.0	2,035.0
2023	21,787.0	9,428.4	2,565.8

Hodnota je zobrazena v milionech USD



RATING

BBB- (S&P)



KUPÓN

4,95 % p.a.



SPLATNOST

1. 7. 2050



NOMINÁL HODNOTA

1 000 USD



TRŽNÍ CENA

1 057 USD



ZEMĚ

USA



MĚNA

USD



KREDITNÍ RATING ZEMĚ

AAA

AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN



Jedná se o mezinárodní letiště v Panamě, hlavním městě státu Panama. Letiště slouží jako domovská základna společnosti Copa Airlines a je regionálním uzlem do Karibiku, Jižní, Severní a Střední Ameriky. Navíc nabízí trasy do několika evropských a asijských měst.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	258.9	159.7	78.0
2023	-	-	-

Hodnota je zobrazena v milionech USD



RATING

BBB (S&P)



KUPÓN

5,125 % p.a.



SPLATNOST

11. 8. 2061



NOMINÁL HODNOTA

1 000 USD



TRŽNÍ CENA

1 060 USD



ZEMĚ

Panama



MĚNA

USD



KREDITNÍ RATING ZEMĚ

BBB

INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA, S.A.B.



IEnova vyvíjí, buduje a provozuje energetickou infrastrukturu v Mexiku. Na konci roku 2020 měla více než 1 400 zaměstnanců a celková aktiva činila přibližně 10,5 mld. USD, což z ní dělá jednu z největších soukromých energetických společností v zemi.

	REVENUE	EBITDA	NET INCOME
2019	1,379.3	809.5	473.4
2023	1,481.0	871.0	518.0

Hodnota je zobrazena v milionech USD



RATING

BBB (FITCH)



KUPÓN

4,75 % p.a.



SPLATNOST

15. 1. 2051



NOMINÁL HODNOTA

1 000 USD



TRŽNÍ CENA

1 048 USD



ZEMĚ

Mexico



MĚNA

USD



KREDITNÍ RATING ZEMĚ

BBB



SHRNUTÍ

Portfolio je sestavené z 10 asymetrických příležitostí v rámci společností s kreditním ratingem v investičním pásmu, tedy v pásmu nejvyšší dluhové kvality a nejnižšího kreditního rizika.

Tyto dluhopisy vnímáme jako nedefaultovatelné a jsou tak inteligentní možností, jak si v dlouhodobém horizontu zajistit relativně vysoké výnosy s minimem podstupovaného rizika.

Investice se dá považovat za velmi konzervativní. Očekávaný hrubý roční výnos je však minimálně 5 % p.a. Navíc při reinvestování kapitálu se lze do roku 2045 dostat kumulovaně na 10,03 % p.a. oproti původní investici.

Pokud však vyjde naše premisa postavená na tom, že úrokové sazby se v USA nezvednou (nebo zvednou jen minimálně), stejně jako tomu bylo v Japonsku a je v Evropě, v takovém případě se portfolio do roku 2023–24 zvedne o 30 % na hodnotě + vyplatí kupóny, které v průměru činí 5,5 %. Došlo by tak ke zhodnocení kolem 40–50 % za 2–3 roky. Ovšem i v případě, že tento scénář nenastane, držíte stále velmi silné portfolio diverzifikované jak geograficky, tak sektorově, které vynáší výrazně více nad úrovní inflace.

Hodnota dluhopisů se bude v čase měnit a my se na ní budeme snažit adekvátně reagovat. Nicméně pravděpodobnost, že by dluhopisy klesly výrazně pod dnešní hodnoty, se dá téměř vyloučit. Mnoho z dluhopisů je přímo zajištěno majetkem pro (i tak už nepravděpodobný) případ úpadku společnosti.

Pokud by eventuálně došlo k poklesu hodnoty dluhopisů, naopak doporučujeme alokovat více prostředků a zajistit si tak vyšší výnos do splatnosti.

V případě dramatického růstu hodnoty portfolia v krátkém čase budeme pravděpodobně navrhovat tento zisk zavřít a hledat další asymetrickou příležitost.

Díky tomu, že dluhopisy jsou velmi likvidní, společnosti jsou auditové a transparentně a pravidelně reportují hospodářské výsledky, můžeme v čase řídit riziko, tzn. každý kvartál projedeme hospodářské výsledky všech 10 společností a v případě, že se nám některé nebudou zdát dostatečně dobré, dluhopisy jednoduše prodáme a najdeme lepší alternativu.

Václav Kosáček, MBA
CEO/CIO

DĚKUJEME ZA POZORNOST

IMPERIUM FINANCE

universum@imperium-finance.cz

[DISCLAIMER](#)



IMPERIUM
FINANCE

www.imperium-finance.cz