



NEMOVITOSTNÍ FOND

report 07/2020

Zhodnocení od spuštění: **+22,69%**

**.CZECH
FUND**

REAL ESTATE
INVESTMENT

www.czech-fund.cz

Výše uvedené údaje o výkonnosti se týkají minulého období. Historické výnosy nezaručují podobné výnosy v budoucnu. Investování do podílových listů je obecně spojeno s určitými riziky vyplývajícími zejména z povahy těchto investičních nástrojů, z právních předpisů a zvyklostí příslušných finančních trhů, resp. zemí. Investor nese plné riziko své investice, včetně možné ztráty. Prezentované zhodnocení v minulých letech je již očištěno o nákladovost fondu (TER), konečný výnos investice však může být ovlivněn v důsledku vstupního/výstupního poplatku, který musí investor v souvislosti s investicí do fondu provést. Výnos od spuštění je za období 23.02.2016–31.07.2020. Informace jsou čerpány ze statutu fondu a webových stránek Liechtenstein Investment Fund Association.

Nemovitostní fond

report 07/2020

Název instrumentu:	CZECH REAL ESTATE INVESTMENT FUND
ISIN:	LI0294389098
Obhospodařovatel fondu:	CAIAC Fund Management AG
Investiční kategorie:	Nemovitosti
TER (nákladovost k 31. 12. 2019):	1,21 % p.a.
Měna:	CZK
Investiční region:	Česká republika
Minimální doporučená investice:	500 Kč
Doporučený investiční horizont:	3 až 5 let
Valuace:	Měsíční
AUM:	5 047,31 mil. Kč
Regulátor:	FMA Liechtenstein
Auditor:	Deloitte
Cena podílového listu k 31. 7. 2020:	122,69 Kč
Výkonnost fondu YTD:	1,69 %
Výkonnost fondu za 12 měsíců:	3,64 %
Průměrný poměr LTV (loan-to-value):	48 %
Průměrná doba expirace nájmu:	4,64 let
Průměrná obsazenost budov:	98 %

Sdělení klíčových informací speciálního nemovitostního fondu jsou uvedeny na webových stránkách Liechtenstein Investment Fund Association (www.lafv.li).

Rizikovost fondu



Komentář

k výsledkům fondu

Vážení klienti, hodnota podílového listu nemovitostního fondu CZECH REAL ESTATE INVESTMENT FUND zaznamenala v měsíci červenci vzestup o 0,06 % na hodnotu 122,69 Kč. Zhodnocení fondu za posledních 12 měsíců je vyjádřeno procentuální hodnotou + 3,64 %.

Nemovitostní část portfolia fondu v průběhu měsíce července zůstala beze změn a ocenění této části je hodnotou 7,0 miliard Kč. Celkový čistý majetek fondu pod správou obhospodařovatele vzrostl na hodnotu přes 5,047 miliard Kč.

Realitní trh

V červenci byl Českým statistickým úřadem publikován první předběžný odhad vývoje hrubého domácího produktu za druhé čtvrtletí letošního roku. Dle něj česká ekonomika ve druhém čtvrtletí klesla meziročně o 10,7 % a mezičtvrtletně o 8,4 %. Vlivem restriktivních opatření proti šíření pandemie koronaviru tak došlo k největšímu propadu HDP v historii České republiky. Přesto se nejedná o tak hluboký propad, jaký byl některými institucemi očekáván. Meziroční pokles HDP v Evropské unii dosáhl 14,4 %, přičemž nejvíce k propadu přispěly ekonomiky Španělska, Francie a Itálie. Pro Evropu stěžejní ekonomika Německa pak meziročně poklesla o 9,5 %. Navzdory negativním datům lze očekávat, že v druhém kvartále letošního roku dosáhl ekonomický propad svého dna a v dalších měsících se již bude situace po uvolnění pandemických opatření zlepšovat. To potvrzují i statistická data publikovaná za červen. Průmyslová výroba, která v dubnu a květnu vykazovala meziroční pokles téměř o třetinu, v červnu již vykazovala pokles jen o 11,9 % a byla reálně meziměsíčně vyšší o 13,4 %. Pokles průmyslové produkce byl nadále tažen zejména odvětvím výroby motorových vozidel a strojů a zařízení, výrazný růst naopak zaznamenalo odvětví výroby základních farmaceutických výrobků. V oblasti maloobchodu jsou tržby na stejné úrovni jako v minulém roce, po očištění o kalendářní vlivy jsou pak meziročně o 2 % nižší. Negativně se na maloobchodních tržbách podepisuje zejména pokles tržeb za pohonné hmoty o 10,8 %. Dle červencového průzkumu Českého statistického úřadu pak vzrostla důvěra v českou ekonomiku v meziměsíčně o 9,5 bodu na 86,7 bodu. Optimističtější byli spotřebitelé i podnikatelé, u nichž byl meziměsíční růst důvěry nejvyšší od počátku sledování.

Centrální banka ponechala úrokové sazby beze změn, což přispívá i ke stabilizaci tržních úrokových sazeb. Tříměsíční PRIBOR se během celého měsíce pohyboval na úrovni 0,34 %. Výrazně během července posílila česká koruna, která se z úrovně oscilující kolem 26,6 CZK/EUR dostala na konci měsíce až k úrovni 26,2 CZK/EUR.

Po mimořádně silném začátku roku na nemovitostním trhu došlo dle očekávání vlivem pandemických opatření v druhém kvartálu ke zpomalení. Objem investic do nemovitostí tak v druhém kvartálu dosáhl úrovně 264 milionu EUR, přičemž se ve většině případů jednalo o transakce dohodnuté již v období před pandemií, které se i přes uzavření ekonomiky a restriktivní opatření podařilo dokončit. Největší

podíl na transakcích v druhém kvartále připadal na kancelářské budovy, kde hodnota obchodů dosáhla 187 milionu EUR. Objem transakcí s retailovými nemovitostmi pak dosáhl úrovně 45 milionu EUR a objem investovaný do průmyslových nemovitostí dosáhl 32 milionu EUR. Za první pololetí letošního roku bylo do nemovitostí investováno celkem 1,9 miliardy EUR, zásadní podíl na tomto objemu však zaujímá transakce s rezidenčním portfoliem Residomo, která byla realizována na začátku roku. Nižší investiční objemy jsou na trhu očekávány i ve třetím čtvrtletí letošního roku. Naopak na konci roku 2020 a začátkem příštího je předpokládán prudký nárůst transakcí, kdy budou dokončovány obchody, které byly z důvodu vládních omezení pozdrženy nebo odloženy. K rychlému zotavení trhu by měla napomoci rovněž vysoká likvidita, nízké úrokové sazby, omezená výstavba a dobře kapitalizovaný bankovní sektor.

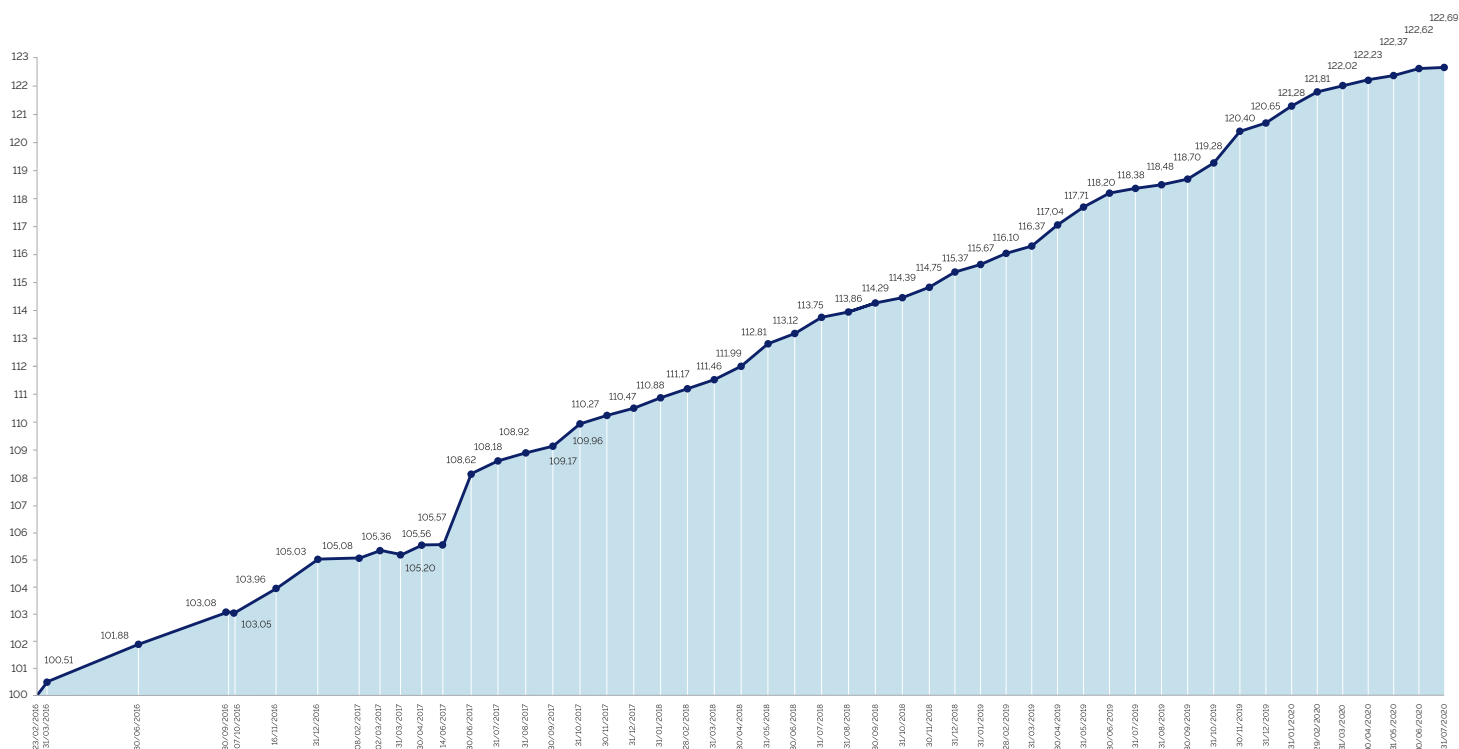
Obchodní centra po znovuootevření vykazují dle dat CBRE návštěvnost na 80-100 % stavu v minulém roce v závislosti na typu daného centra. Z pohledu obrátů byly obchodní centra po znovuootevření v květnu meziročně na 85 % a v červnu pak téměř na 100 % stavu předchozího roku. Z těchto dat tedy vyplývá, že zákazníci po znovuootevření obchodních center jen mírně upravili své spotřebitelské chování. Zatímco frekvence návštěv obchodních center se snížila, tak se proporcionálně zvýšila částka, kterou při dané návštěvě utratí. Navzdory dřívějším pesimistickým scénářům nedošlo k nárůstu neobsazenosti retailových prostor a tento ukazatel zůstal stabilní kolem 5 % ve druhém kvartále letošního roku.

Největšími transakcemi na trhu kancelářských prostor ve druhém čtvrtletí roku 2020 byly obchody s budovami City West a City Empiria a objektem Pobřežní 11 v Praze. V sektoru retailových nemovitostí pak mezi nejvýznamnější patří nákup Obchodního centra Čestlice skupinou HSTN.

Výnosy nejlepších nemovitostí (tzv. prime yield) se u většiny typů nemovitostí od začátku roku nezměnily. Pohybují se tak na úrovni 4,25 % u kancelářských budov, na úrovni 5 % u industriálních nemovitostí, a u retailových nemovitostí se pak prime yield pohybuje na úrovni 5,25 %. K nárůstu prime yieldu došlo u tzv. high-street lokalit, které jsou zasaženy poklesem cestovního ruchu. Prime yield se u těchto nemovitostí pohybuje na úrovni 4,25 %. Výnos u prime retail parků se pohybuje okolo 6 %.

Výkonnost fondu

	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.	Celkem *
2020	+0,52	+0,44	+0,17	+0,17	+0,11	+0,20	+0,06						+1,69 %
2019	+0,26	+0,37	+0,23	+0,57	+0,57	+0,41	+0,15	+0,08	+0,19	+0,49	+0,94	+0,21	+4,58 %
2018	+0,37	+0,26	+0,25	+0,48	+0,73	+0,27	+0,56	+0,10	+0,38	+0,09	+0,31	+0,54	+4,43 %
2017	+0,04	+0,27	-0,14	+0,34	+0,01	+2,48	+0,40	+0,28	+0,23	+0,72	+0,28	+0,15	+5,17 %
2016	X	X	+0,51	-	-	+1,36	-	-	+1,18	-	-	+1,89	+5,04 % **

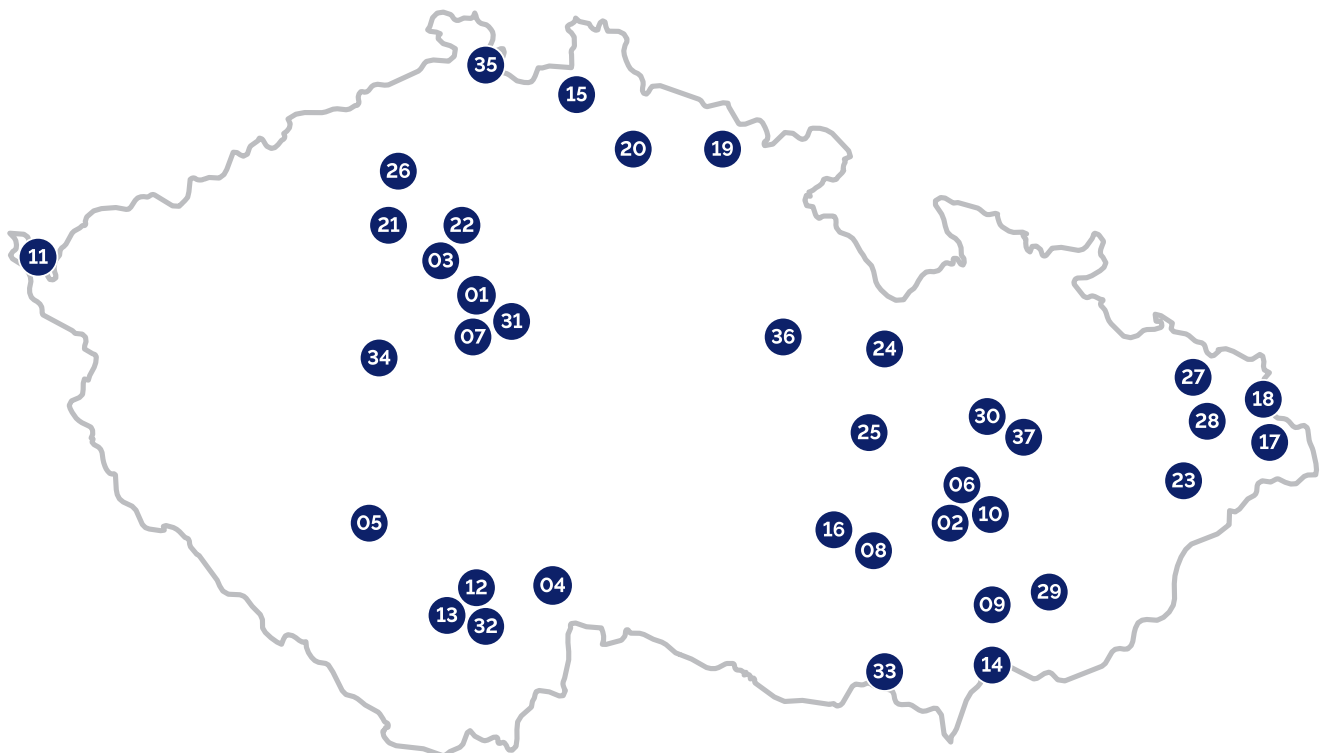


* Hodnoty procentuálního měsíčního zhodnocení jsou zaokrouhlovány na 2 desetinná místa. Součet dílčích absolutních hodnot nemusí souhlasit s celkovou hodnotou zhodnocení. Informace zveřejňované správcem fondu jsou k dispozici na www.lafv.li

** Uvedené zhodnocení nezachycuje období celého roku, ale pouze období od spuštění fondu dne 23.02.2016 do 31.12.2016. Zhodnocení od spuštění fondu do 31.07.2020 je 22,69 %.

Tento dokument vytvořil zřizovatel fondu. Zde uvedené informace mají pouze informativní charakter. Nejedná se o analýzu investičních příležitostí ani investiční doporučení. Investor by měl mít na paměti, že výkonost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Investorům doporučujeme před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí podrobně se seznámit s veřejně dostupnými informacemi k danému produktu, jako jsou statut fondu a klíčové informace pro investory. Investování do investičních nástrojů je obecně spojeno s určitými riziky vyplývajícími zejména z povahy konkrétního investičního nástroje a rovněž z právních předpisů a zvyklostí příslušných finančních trhů resp. zemí. Investiční nástroje v sobě obsahují např. kreditní riziko emitenta a riziko kolísání hodnoty cenného papíru. Ani u konzervativních investic není možné se rizikům zcela vyhnout, avšak je možno je omezit zejména diverzifikací, tedy rozložením aktiv portfolia a pravidelným aktivním sledováním vývoje investice. Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích a trzích nemovitostí může dojít ke kolísání hodnoty majetku v podílovém fondu. Předchozí výkonost podílového fondu nezaručuje stejnou výkonost v budoucím období. Hodnota podílového listu je ze své podstaty nestálá a může kolísat v souvislosti s výkyvy hodnoty jednotlivých složek majetku v podílovém fondu a v souvislosti s aktivními změnami složení tohoto majetku. V důsledku toho může hodnota investice do podílového fondu stoupat i klesat a investor nemá zaručeno, že se mu vrátí původně investovaná částka.

Složení nemovitostní části portfolia fondu



V současné době držené nemovitosti
v hodnotě **7 000 000 000 Kč**,
187 413 m² podlahové plochy

JYSK Mělník a JYSK Vyškov jsou obsaženy v SPV Retail Project V-M s.r.o., JYSK Písek a JYSK Jindřichův Hradec jsou obsaženy v SPV DRFG Retail Arena Alfa s.r.o., Průmyslový areál ProStorage Praha je obsažen v SPV ProStorage s.r.o., Retailový park v Praze na Chodově je obsažen v SPV Retail Arena Chodov s.r.o., Poliklinika Vyškov je obsažena v SPV Poliklinika Vyškov s.r.o., Náměstí Svobody 20, Brno je obsaženo v SPV Náměstí Svobody 20 s.r.o., Retail Park Kyjov je obsažen v SPV Retail Park Kyjov s.r.o., Retail Park Vyškov je obsažen v SPV Retail Park Vyškov s.r.o., Retail centrum Aš je obsaženo v SPV Retail Park Aš s.r.o., Retail Park České Budějovice je obsažen v SPV Retail Park CAR CB s.r.o., OC Lannova je obsažen v SPV City Center Properties Lannova s.r.o., OC Paráda Hodonín je obsaženo v SPV Retail Park PARÁDA Hodonín a.s., OC Géčko Liberec je obsaženo v SPV NC Géčko Liberec s.r.o., Nový Tuzex je obsažen v SPV Retail Park Nový Tuzex s.r.o., Tesco Český Těšín je obsaženo v SPV Český Těšín Property Development s.r.o., Retail Park Český Těšín je obsažen v SPV DRFG Retail Arena GAMA s.r.o., Retail Park Trutnov je obsaženo v SPV Trutnov Property Development, a.s., Penny Lomnice nad Popelkou je obsaženo v SPV Trutnov Property Development, a.s., Penny Libochovice je obsaženo v SPV Trutnov Property Development, a.s., Retail Park Mělník je obsažen v SPV Retail Park Mělník s.r.o., Retail Park Valašské Meziříčí je obsažen v SPV Retail Park Valašské Meziříčí s.r.o., Retail Park Lanškroun je obsažen v SPV Retail Park Lanškroun s.r.o., Retail Park Letovice je obsažen v SPV Retail Park Letovice s.r.o., OC Litoměřice je obsaženo v SPV Retail Park Litoměřice s.r.o., Olomouc CITY je obsaženo v SPV NC CITY Olomouc a.s., Penny Market Uherské Hradiště, Penny Market Ostrava Radvanice, Penny Market Ostrava Vratimov jsou obsaženy v SPV Pekařská 21 s.r.o., Retail Park Černý Most je obsažen v SPV Retail Park Černý Most s.r.o., Retail Park České Budějovice je obsažen v SPV Retail Park České Budějovice s.r.o., Retail Park Mikulov je obsažen v SPV Retail Park Mikulov s.r.o., Albert Beroun, Varnsdorf jsou obsaženy v SPV Retail Project BV s.r.o., Cataler Týniště je obsaženo v SPV TYNO PARK s.r.o., OC Haná Olomouc je obsaženo v SPV NC Hana Olomouc a.s.

Nemovitosti ve fondu

	Název objektu	Lokalita	Typ nemovitosti	Plocha (m ²)	Významní nájemci
01	ProStorage	Praha	Industrial	8 216	Various
02	JYSK Vyškov	Vyškov	Retail	1 075	JYSK
03	JYSK Mělník	Mělník	Retail	1 170	JYSK
04	JYSK Jindřichův Hradec	Jindřichův Hradec	Retail	1 551	JYSK
05	JYSK Písek	Písek	Retail	1 100	JYSK
06	Poliklinika Vyškov	Vyškov	Hospitals	1 523	N/A
07	Retail Arena Chodov	Praha	Retail	6 397	Decathlon
08	Náměstí Svobody 20	Brno	Retail / Office	2 359	PwC, New Yorker
09	OC Kyjov	Kyjov	Retail	1 041	OKAY, Pompo, PEPCO
10	Retail Park Vyškov	Vyškov	Retail	3 325	Mountfield
11	Retail Park Aš	Aš	Retail	2 667	KiK, PEPCO, Teta
12	Retail Park České Budějovice	České Budějovice	Retail	6 341	Planeo elektro, Phase, Super Pet, Mountfield
13	OC Lanova	České Budějovice	Retail	8 901	New Yorker, Tiger, Rossmann
14	OC Paráda Prima	Hodonín	Retail	4 022	dm drogerie, Sportisimo, OKAY
15	Géčko Liberec	Liberec	Retail	11 110	Elektroworld, C&A, Sportisimo, CCC
16	OC Riviéra (Nový Tuzex)	Brno	Retail	4 758	Phase
17	Retail Park Český Těšín	Český Těšín	Retail	1 674	KiK, Planeo elektro, Dráčik
18	Tesco Český Těšín	Český Těšín	Retail	7 756	TESCO
19	Retail Park Trutnov	Trutnov	Retail	22 329	TESCO, OBI
20	Penny Lomnice nad Popelkou	Lomnice nad Popelkou	Retail	1 357	Penny
21	Penny Libochovice	Libochovice	Retail	1 218	Penny
22	Retail Park Mělník	Mělník	Retail	1 128	PEPCO, Planeo elektro
23	Retail Park Valašské Meziříčí	Valašské Meziříčí	Retail	3 036	Deichmann, Gate, JYSK, Pompo, Sportisimo, Teta
24	Retail Park Lanškroun	Lanškroun	Retail	2 295	Dr.Max, KiK, Pet Center, Teta
25	Retail Park Letovice	Letovice	Retail	402	Teta, Vesna
26	OC Litoměřice	Litoměřice	Retail	16 145	OBI, Albert
27	Penny Market Ostrava Radvanice	Ostrava	Retail	1 509	Penny Market, Procházka Maso-Uzeniny, KiK
28	Penny Market Ostrava Vratimov	Ostrava	Retail	1 508	Penny Market, Procházka Maso-Uzeniny, KiK
29	Penny Market Uherské Hradiště	Uherské Hradiště	Retail	918	Penny Market, řeznictví Makovec, KiK
30	OC Olomouc CITY	Olomouc	Retail	19 646	CineStar, Sportisimo, Datart, CCC, KiK
31	Retail Park Černý Most	Praha	Retail	2 114	Phase, Super ZOO
32	Retail Park České Budějovice	České Budějovice	Retail	3 666	Penny Market, teta, PEPCO
33	Retail Park Mikulov	Mikulov	Retail	1 766	KiK
34	Albert Beroun	Beroun	Retail	4 279	Hypermarket Albert
35	Albert Varnsdorf	Varnsdorf	Retail	4 531	Hypermarket Albert
36	Cataler Týniště	Týniště nad Orlicí	Industrial	13 651	Cataler
37	Retail Park Haná Olomouc	Olomouc	Retail	10 156	A3 Sport, KiK, CCC

Plocha celkem

187 413 m²



