

EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN: CZ0008043106

Měna fondu: CZK

Období: Září 2021

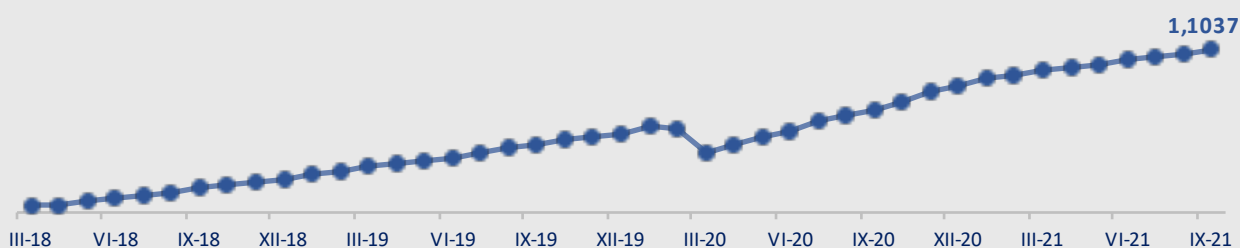
Objem aktiv ve správě: 567 mil. Kč

Hodnota akcie: 1,1037 Kč

Výkonnost fondu

Období	1M	3M	6M	12M	Od založení
Výkonnost	0,18%	0,64%	1,26%	3,73%	10,37%

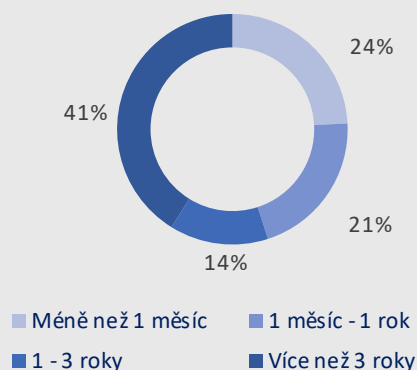
Vývoj ceny investiční akcie



Top 10 pozic v portfoliu

Wood reverzní repo	16%
EPH 4.5/25	11%
PPF Telecom 3.25/27	7%
SAZKA 4.0/2022	6%
AIR Bank VAR/29	4%
JTFG VIII 4.0/23	4%
SAZKA 5.2/2024	4%
SATPO City Home III 5.0/23	3%
PMA bridge loan	3%
Finep IV 3.95/26	3%

Struktura portfolia dle splatnosti



Komentář k vývoji trhu



Globální dluhopisové trhy zůstaly v září a říjnu klidné, a to i navzdory rostoucím výnosům státních dluhopisů zemí G10 i na rozvíjejících se trzích. Na trzích úrokových sazeb proti sobě působí dva silné faktory: na jedné straně stabilně překonávají údaje o spotřebitelské inflaci očekávání analytiků, kteří se domnívali, že prudký nárůst cen v pokoronavirové době byl pouze přechodný. Nedávný nárůst cen energií a velmi vysoká inflace výrobních cen ("PPI") naznačují, že se tlak na růst cen pro spotřebitele bude dále zhoršovat. Na druhé straně pak pokračují intervence centrálních bank prostřednictvím "kvantitativního uvolňování" a nákupů dluhopisů a podporují trhy v zemích G10. Americký Fed a Japonská centrální banka však začínají tyto obrovské intervence omezovat. Vezmeme-li v úvahu záměr vlád zemí G10 u držet vysoké fiskální výdaje, zdá se, že v nejbližší době bude silnějším vlivem právě inflační riziko.

Poslední údaje o inflaci v ČR opět šokovaly analytiku a ekonomy, když zářijový index tuzemských spotřebitelských cen CPI vzrostl meziročně na 4,9 % a index výrobních cen PPI na 9,9 %. Na to reagovala ČNB, která 30. září zvýšila základní úrokovou sazbu o 0,75% na 1,50 %. Ve zbytku roku 2021 může následovat další zvýšení úrokových sazeb až o 0,75%, čímž by se základní úroková sazba ČNB dostala zpět na úroveň z ledna 2020. Kam se ČNB vydá dále, bude záviset na vývoji v současnosti velmi nízké nezaměstnanosti, vysokých mzdových tlaků, narušení dodavatelských řetězců (které rovněž ovlivňují výkon ekonomiky) a rozbujelého trhu s bydlením. Nedávné oslabení koruny pak i při těchto vyšších úrokových sazbách přispívá k importované inflaci. Očekáváme tedy další tlak na růst výnosů státních dluhopisů a následně i na výnosy tuzemských korporátních dluhopisů.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Již delší dobu je portfolio fondu Fixed Income Strategy nastaveno tak, aby byl fond co nejméně ovlivněn růstem tuzemských úrokových sazeb. Toho jsme dosáhli prostřednictvím tří prvků: zaprvé, krátkodobá likvidita v portfoliu zůstává vysoko nad naším současným 15% limitem. Za druhé jsme se vyhnuli nákupu velkých pozic ve velmi dlouhodobých dluhopisech. Zatřetí jsme na začátku srpna a koncem září nakoupili dodatečnou ochranu proti růstu sazeb prostřednictvím úrokových swapů denominovaných v koruně.

V září jsme pokračovali ve strategii diverzifikace portfolia: zvýšili jsme držbu dluhopisů Air Bank s variabilním kupónem, provedli jsme roční korunový vklad u J&T Banky a otevřeli jsme pozici ve velmi likvidním ETF na americké seniorní úvěry. Kromě toho jsme uzavřeli krátkodobé reverzní repo operace zajištěné akciemi Moneta Money Bank a zároveň jsme snížili držbu reverzních repo operací zajištěných akciemi společnosti Pilulka. Další diversifikující investice provedeme v říjnu.

Lubor Žalman, zakladatel fondu

Kontakt pro investory

Tel: +420 230 234 112
info@encorfunds.com
www.encorfunds.com

Důležité upozornění pro klienty

EnCor Funds SICAV, a.s. je fondem kvalifikovaných investorů. Investorem fondu se může stát výhradně kvalifikovaný investor ve smyslu §272 zákona č.240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Investiční společnost upozorňuje investory, že hodnota investice do fondu může klesat i stoupat a návratnost původně investované částky není zaručena. Výkonnost fondu v předchozích obdobích nezaručuje stejnou nebo vyšší výkonnost v budoucnu. Investice do fondu je určena k dosažení výnosu při jejím střednědobém a dlouhodobém držení, a není proto vhodná ke krátkodobé spekulaci. Potenciální investoři by měli zejména zvážit specifická rizika, která mohou vyplývat z investičních cílů fondu, tak jak jsou uvedeny v jeho statutu. Investiční cíle se odrážejí v doporučeném investičním horizontu, jakož i v poplatcích a nákladech fondu. Sdělení klíčových informací fondu (KID) je k dispozici na www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/ nebo www.encorfunds.com. V listinné podobě lze uvedené informace získat v sídle společnosti AVANT investiční společnost, a.s., ROHAN BUSINESS CENTRE, Rohanské nábřeží 671/15 (recepce B), 186 00 Praha 8. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.