

EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN: CZ0008043106

Měna fondu: CZK

Období: Říjen 2021

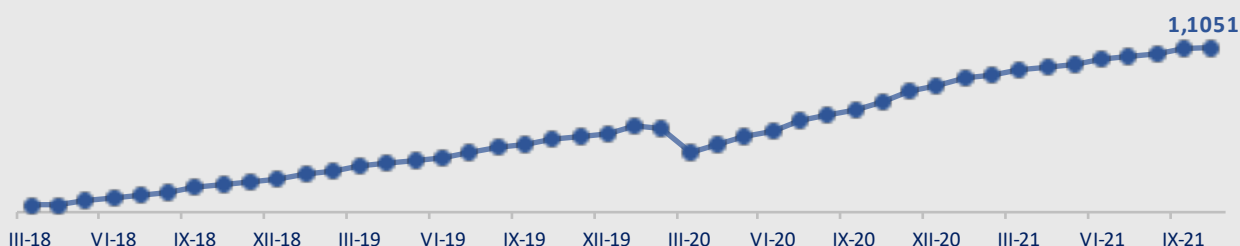
Objem aktiv ve správě: 631 mil. Kč

Hodnota akcie: 1,1051 Kč

Výkonnost fondu

Období	1M	3M	6M	12M	Od založení
Výkonnost	0,13%	0,50%	1,23%	3,46%	10,51%

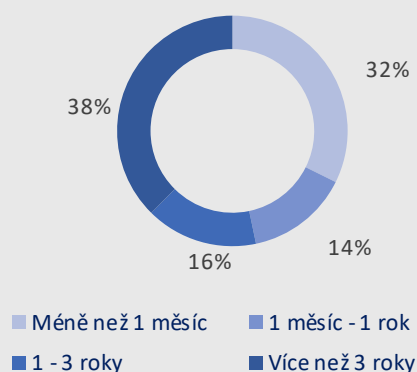
Vývoj ceny investiční akcie



Top 10 pozic v portfoliu

Wood reverzní repo	18%
EPH 4.5/25	10%
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	3%
CZG VAR/2027	3%
SATPO City Home III 5.0/23	3%
Finep IV 3.95/26	2%

Struktura portfolia dle splatnosti



Komentář k vývoji trhu



Podmínky na světových dluhopisových trzích se v průběhu října a listopadu pomalu zhoršovaly, protože se investoři začali smiřovat se scénářem "stagflace". Stagflace je kombinací "stagnujícího" nebo pomalého hospodářského růstu, ke kterému dochází současně s vysokou nebo rostoucí inflací. Předstihové ukazatele růstu v zemích G10 se v posledních dvou měsících mírně zhoršily a v době psaní tohoto článku mohou další rizika narušení v důsledku šíření variant COVID "delta" a "omicron" tento pokles ještě zesílit. Mezitím inflace spotřebitelských cen dosáhla v USA a Německu několikaletých maxim, 6,2 %, resp. 4,5 % meziročně, a zdá se, že se bude dále zvyšovat. Říjnové údaje o inflaci cen výrobců ("PPI") v továrnách v Německu, Číně a USA činily meziročně 18,4 %, 13,5 % a 8,6 %, což znamená buď další zvyšování cen pro spotřebitele, nebo výrazné snížení marží podniků. To druhé by pro dluhopisové trhy nebylo dobrou zprávou a stejně tak ani začátek zužování své rozvahy ze strany amerického FEDu.

ČNB na domácí inflační šok reagovala 4. listopadu zvýšením úrokových sazeb o dalších 125 bazických bodů. Hlavní úroková sazba ČNB nyní činí 2,75 %, což je stále ještě hluboko pod říjnovými hodnotami CPI a PPI ve výši 5,8 % a 11,5 % meziročně. Očekáváme, že ČNB bude v následujících měsících pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb na 3,5 % a výše. Možnost ještě rychlejšího zvyšování může záviset na tom, zda oslabí česká koruna, která by importovala další inflaci. Ale náš fond je na tuto situaci dobře připraven.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Rostoucí úrokové sazby obecně znamenají pokles cen dluhopisů. Tuto situaci však vnímáme jako příležitost spíše než hrozbu. Náš fond se na tento vývoj trhu již delší dobu připravoval a v říjnu opět dosáhl kladného výnosu. Strategie fondu v tomto roce spočívala v držení dluhopisů s krátkou průměrnou splatností, vysokým podílem likvidních nástrojů a zejména v zajištění proti růstu úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Díky velkému objemu likvidních aktiv ve fondu jsme schopni toho využít a investovat v následujících měsících s výrazně vyššími výnosy, než jakých jsme dosahovali doposud. Během října jsme nakoupili novou pozici v pětiletých dluhopisech od private equity investora do technologických řešení Pale Fire Capital. Portfolio jsme doplnili o podíly v CZG, českém hráči na trhu s arname nty, a EPH, energetickém konglomerátu. V říjnu byl v plné výši splatný náš dobře zajištěný překlenovací úvěr na české rezidenční nemovitosti. Krátkodobou likviditu jsme zaparkovali v eurovém reverzním repo úvěru Wood & Company zajištěném akciemi Royal Dutch Shell a zároveň jsme snížili náš reverzní repo úvěr zajištěný akciemi Pilulka.

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.