

EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN: CZ0008043106

Měna fondu: CZK

Období: November

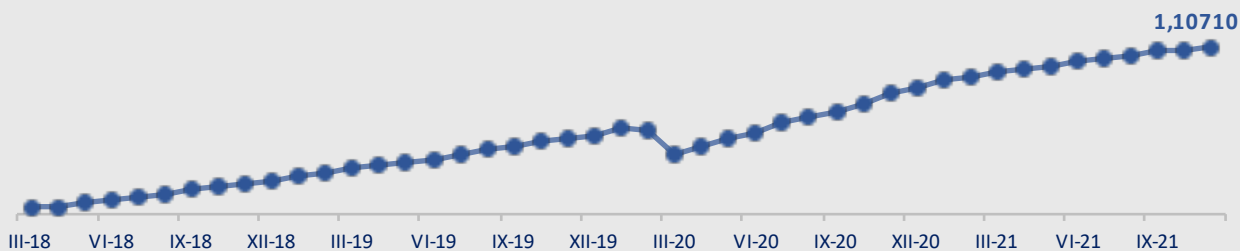
Objem aktiv ve správě: 693 mil. Kč

Hodnota akcie: 1,1071 Kč

Výkonnost fondu

Období	1M	3M	6M	12M	Od založení
Výkonnost	0,18%	0,49%	1,19%	2,96%	10,71%

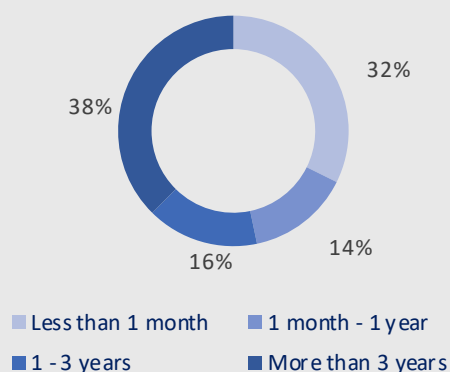
Vývoj ceny investiční akcie



Top 10 pozic v portfoliu

Wood reverzní repo	17%
EPH 4.5/25	9%
PPF Telecom 3.25/27	6%
SAZKA 4.0/2022	5%
AIR Bank VAR/29	4%
JTFG VIII 4.0/23	3%
SAZKA 5.2/2024	3%
CZG VAR/2027	3%
SATPO City Home III 5.0/23	2%
Finep IV 3.95/26	2%

Struktura portfolia dle splatnosti



Komentář k vývoji trhu



Podmínky na světových dluhových trzích se během listopadu zhoršovaly, ale na začátku prosince se ustálily, protože stále vyšší hodnoty inflace ukazovaly na nutnost zpřísnění měnové politiky centrálních bank zemí G10 v dalších měsících. Navíc další rizika narušení v důsledku šíření variant COVID "delta" a "omicron" mohou zesílit pokles pozorovaný v datech o hospodářském růstu.

Listopadová inflace spotřebitelských cen v USA, Německu a Spojeném království vyskočila na 6,8 %, 5,2 %, resp. 5,1 % meziročně a zdá se, že tyto úrovně se budou i nadále zvyšovat. Další růst cen pro spotřebitele se zdá být pravděpodobný, protože listopadové údaje o inflaci cen výrobců ("PPI") u hlavních vývozců v Německu, Číně a USA činily meziročně 19,2 %, 12,9 %, resp. 9,6 %. Nepřenesení cen na spotřebitele a tlak na korporátní marže by nebyly pro úvěrové trhy dobrou zprávou. Jak uvádíme níže, náš fond je na tento vývoj však dobře připraven.

Listopadové údaje CPI a PPI v České republice dosáhly meziročních hodnot 6,0 % a 13,5 %, což jsou úrovně, které hovořily pro výrazné zvýšení úrokových sazeb o 125 bb dne 4. listopadu. Na to ČNB navázala 22. prosince dalším zvýšením o 100 bb, čímž se hlavní úroková sazba dostala na 3,75 %. Očekáváme, že ČNB bude v příštích měsících pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb na 4,0 % a výše s ohledem na další očekávaný růst tuzemské spotřebitelské inflace.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Náš fond v listopadu opět dosáhl kladného výnosu, a to i přes pokles cen českých dluhopisů způsobený zvýšením úrokových sazeb. Toho jsme dosáhli držením krátkých průměrných splatností dluhopisů, vysokým podílem likvidních nástrojů a zejména zajištěním proti růstu úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Situaci rostoucích úrokových sazeb a klesajících cen dluhopisů vnímáme spíše jako příležitost než jako hrozbu. Přebytkovou likviditu jsme začali investovat do dluhopisů s výrazně vyššími výnosy, než jakých jsme dosahovali doposud. Tento proces přeskupování portfolia bude trvat několik měsíců, ne-li čtvrtletí, a jeho délka bude částečně záviset na rozsahu a rychlosti zvyšování úrokových sazeb ČNB. V průběhu listopadu jsme nakoupili nové pozice ve čtyřletých dluhopisech průmyslového developera KKIG a v eurových podřízených dluhopisech Erste Bank s pohyblivou sazbou. Portfolio jsme doplnili o podíl v diverzifikovaném středoevropském realitním hráči GTC. Náš dobře zajištěný překlenovací úvěr na české rezidenční nemovitosti společnosti SATPO byl v listopadu splatný v plné výši.

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., CITY TOWER | Hvězdova 1716/2b | 140 00 Praha 4. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.