

EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN: CZ0008043106

Měna fondu: CZK

Období: Prosinec 2021

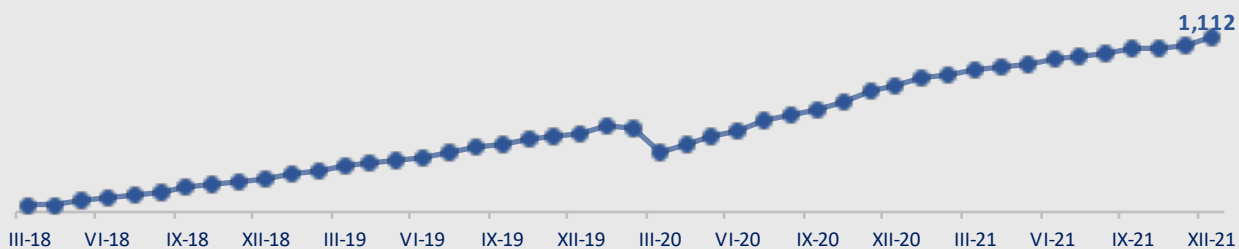
Objem aktiv ve správě: 677 mil. Kč

Hodnota akcie:* 1,112 Kč

Výkonnost fondu

Období	1M	3M	6M	12M	Od založení
Výkonnost*	0,44%	0,75%	1,40%	2,93%	11,20%

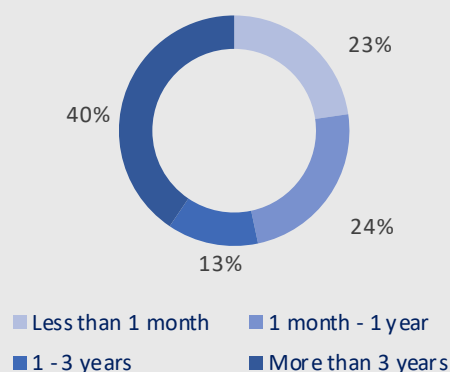
Vývoj ceny investiční akcie



Top 10 pozic v portfoliu

Wood reverzní repo	14%
EPH 4.5/25	9%
SAZKA 4.0/2022	7%
PPF Telecom 3.25/27	6%
GTC 2.25/26	4%
AIR Bank VAR/29	4%
CZG VAR/2027	4%
JTFG VIII 4.0/23	4%
SAZKA 5.2/2024	3%
SATPO City Home III 5.0/23	2%

Struktura portfolia dle splatnosti



*Důležité upozornění: Jedná se o hodnoty před pravidelným ročním auditem společnosti Ernst&Young. Výsledné hodnoty se mohou od neauditovaných hodnot lišit.

Komentář k vývoji trhu



Sentiment na světových úvěrových trzích se v prosinci ustálil, ale v lednu se mírně zhoršil. Stále vyšší hodnoty inflace se nadále projevují v rostoucích výnosech státních dluhopisů napříč ekonomikami G10 a rozvíjejících se trhů. V reakci na inflační tlaky americký FED urychlil ukončení nákupu dluhopisů neboli "kvantitativního uvolňování" ("QE") a investoři nyní vceňují pravděpodobnost 3-4 zvýšení úrokových sazeb v USA v roce 2022. Pohyb výnosů vládních dluhopisů zemí G10 směrem nahoru se projevilo v jejich nižších cenách přecházejících do ledna, ačkoli "spread" neboli výnosová prémie dluhopisů investičního stupně nebo high yieldových dluhopisů oproti vládním dluhopisům se téměř nezměnila. Snad jen negativní "šok" z hospodářského růstu nebo dokonce vyšší inflace způsobí, že se tyto dluhopisové spready rozšíří.

Prosincové hodnoty spotřebitelské inflace a inflace cen výrobců ("CPI" a "PPI") v České republice zaznamenaly meziroční růst o 6,6 % a 13,2 %. ČNB 22. prosince opět zvýšila úrokovou sazbu, tentokrát o 100 bb, čímž se hlavní úroková sazba dostala na 3,75 %. Očekáváme, že ČNB bude pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb minimálně na 4,5 % do konce března, protože index CPI se blíží k 8-9 %.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Situaci rostoucích úrokových sazeb a klesajících cen dluhopisů vnímáme spíše jako příležitost než jako hrozbu. I proto jsme v prosinci pokračovali v pomalém investování přebytků likvidity do dluhopisů a úvěrů s výrazně vyššími výnosy, než jakých jsme dosahovali doposud. Tento proces přeskupování portfolia bude trvat několik měsíců, ne-li čtvrtletí, a podle našich současných odhadů by měl vést k tomu, že fond v roce 2022 dosáhne čistého výnosu kolem pěti procent. Minulý měsíc jsme nakoupili novou emisi developerských dluhopisů dobře zajištěnou územním podílem pozemků mimo Prahu a znovu vydali překlenovací úvěr, dobře zajištěný rezidenčními nemovitostmi, předchozímu dlužníkovi. V průběhu měsíce nastala splatnost malé pozice v dluhopisech Penty s plným splacením. Fond v prosinci opět dosáhl kladného výnosu, k čemuž přispěly rostoucí výnosy našich reverzních repo pozic a pokračující úrokové zajištění prostřednictvím korunových úrokových swapů.

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 výkonost 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.