EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV a.s.

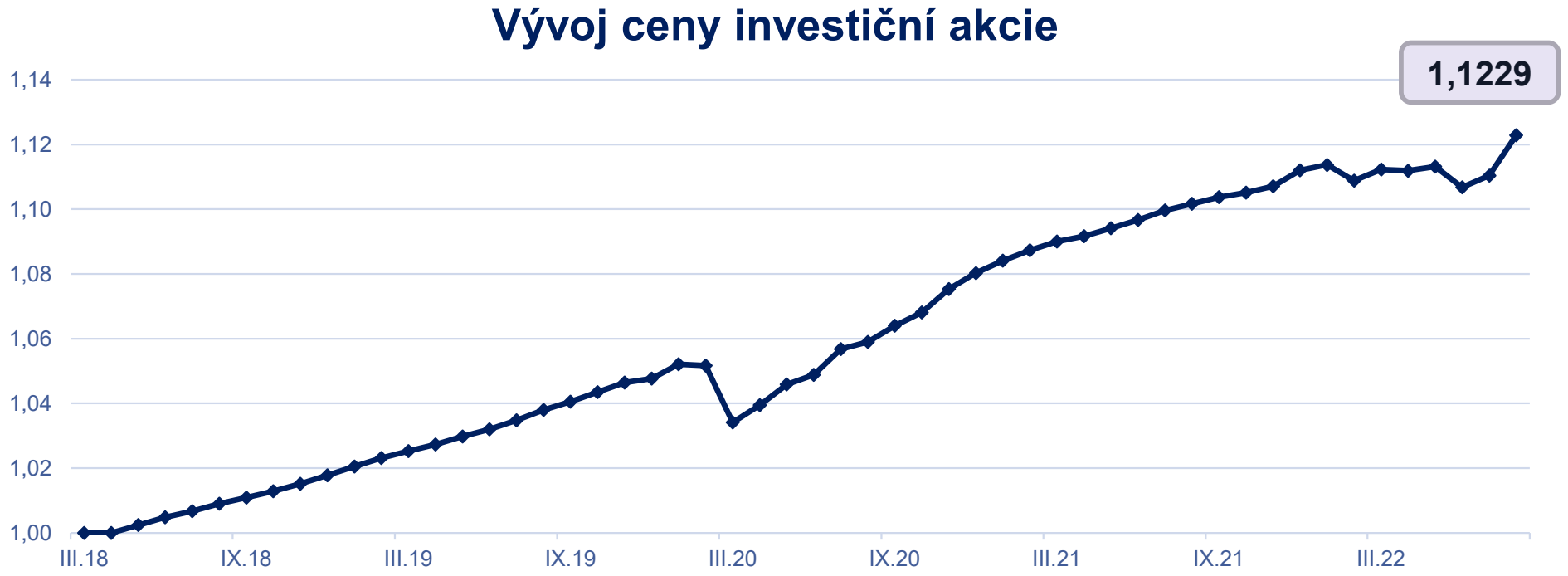
Prezentace fondu FIS a porovnání dluhopisového trhu

Září (za měsíc srpen) 2022

Michael Holec

encor
wealth management

Cena akcie fondu začíná růst díky velmi příznivé situaci na trzích dluhopisů



Výnos za 1M
1,13%

Výnos za 12M
1,92%

Roční odhad výnosu
6% - 8%

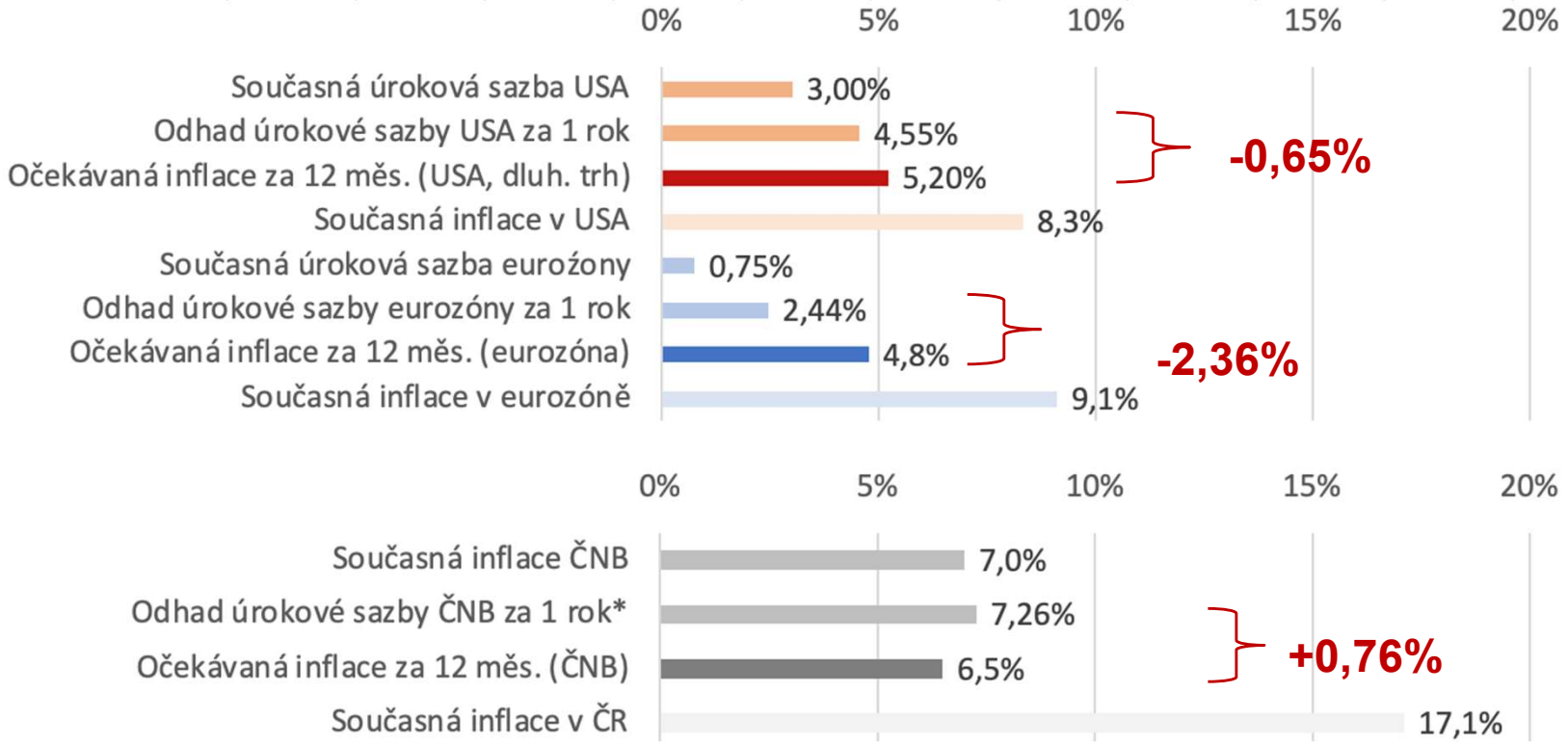
Ziskové měsíce
47 z 52

AUM Fondu
640 mil Kč

Zdroj: EnCorFunds SICAV, internetové stránky fondů, analýza EnCor, k 31.8.2022.

Prostředí pro dluhopisy zůstane zřejmě ještě nějaký čas velmi příznivé

Reálné sazby (úrokové sazby minus očekávaná inflace v USA, EUR, CZ)



Zdroj: investing.com, CNB, Patria, St Louis Fed, EnCor Asset Management * 1leté úrokové swapy ** US Michigan anketa očekávání spotřebitelů

- **Záporné reálné úrokové sazby = inflace – úroková sazba je záporné číslo**
- **Úrokové sazby centrálních bank začaly klesat až tehdy, když byly vyšší než inflace**

⇒ **Snižování úrokových sazeb je už na horizontu. Nejdřív ale sazby ještě porostou, především pokud se jedná o USA či eurozónu. ČNB nemůže snížit kvůli podpoře CZK.**

Výhled výkonnosti fondu FIS je pozitivní v každém scénáři budoucího vývoje

Scénář 1: Úrokové sazby nadále rostou

- Fond zůstává plně zajištěný proti růstu úrokových sazeb
- Ceny dluhopisů klesají, ale jejich pokles je kompenzován výnosem z úrokového zajištění
- Roste výnos do splatnosti fondu a budoucí výnosy pro investory ve fondu FIS

- **Výsledek:** Reinvestujeme do stále vyšších výnosů, přičemž **současný výnos do splatnosti zaručuje budoucí velmi zajímavou očekávanou výkonnost fondu.**

Scénář 2: Úrokové sazby se stabilizují

- Úrokové zajištění je dle výhledu částečně odprodané
- Ceny dluhopisů jsou stabilní a jsou ovlivňovány pouze kreditními přirážkami
- Výnos do splatnosti fondu je stabilní, je ovlivňován především kreditními přirážkami

- **Výsledek:** Dluhopisový trh je stabilní a **současný výnos do splatnosti je velmi podobný budoucím fondovým výnosům** (tedy okolo 7% po odečtení všech nákladů).

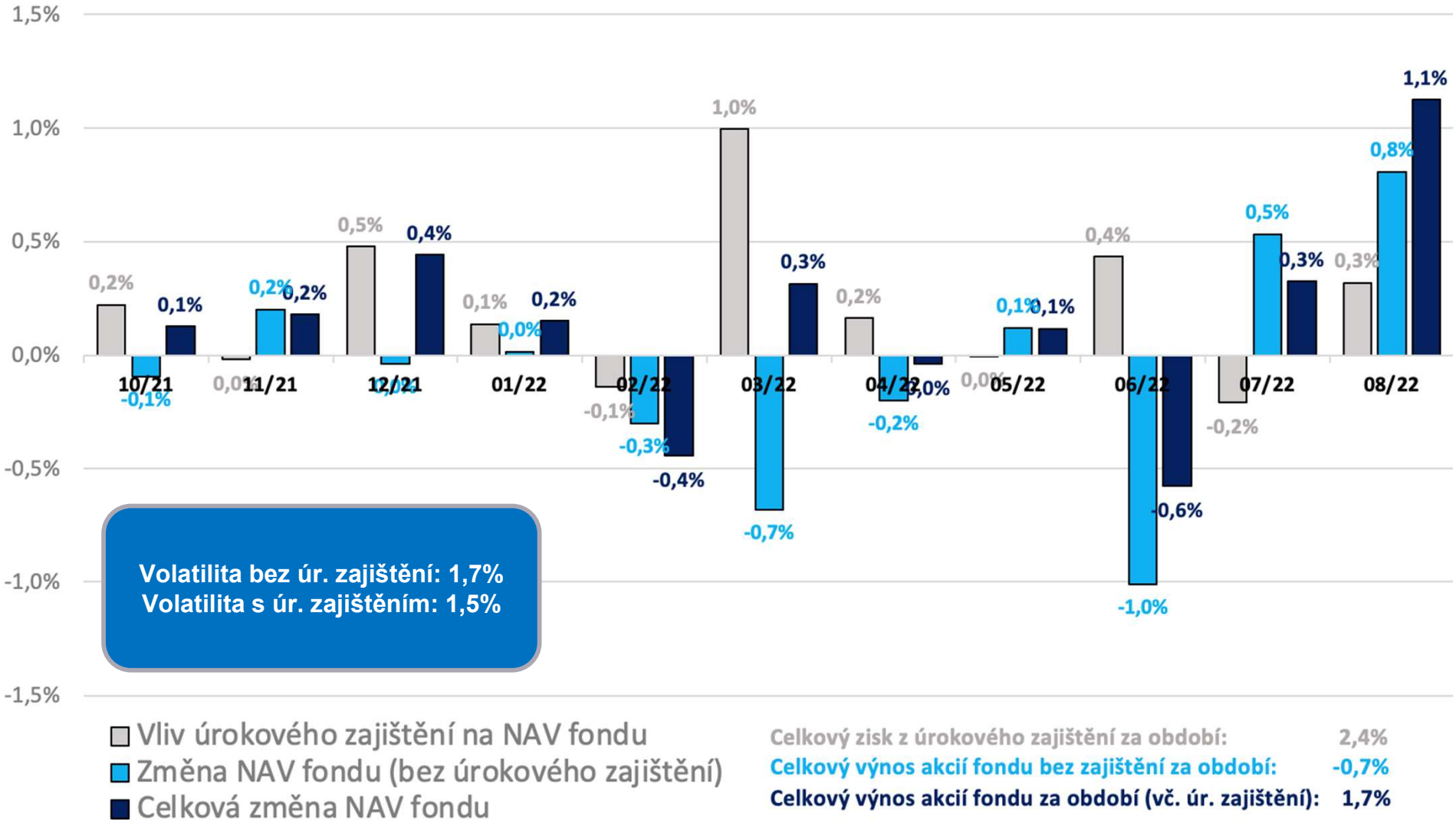
Scénář 3: Úrokové sazby klesají

- Úrokové zajištění je téměř zcela (nebo zcela) odprodané
- Ceny dluhopisů rostou, klesá výnos do splatnosti fondu
- Investoři ve fondu těží nejen z vyššího výnosu do splatnosti, ale i z růstu cen dluhopisů

- **Výsledek:** Po dobu poklesu sazeb fond těží z dluhopisů s vyšším výnosem do splatnosti, přičemž rostoucí ceny znamenají dokonce **vyšší než je nyní očekávaný budoucí výnos**.

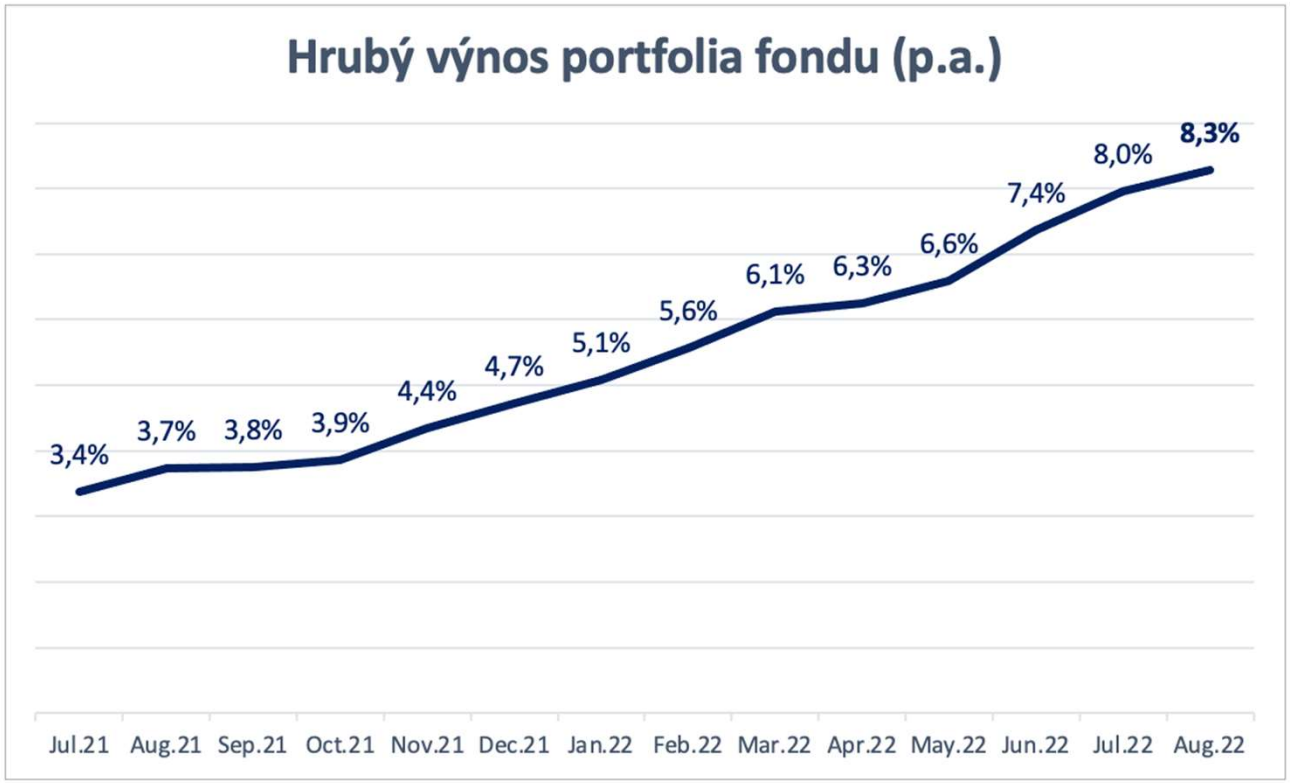
Cenu investičních akcií fondu v době růstu úrokových sazeb drží úrokové zajištění

Vliv úrokového zajištění na cenu akcie fondu



Zdroj: Avant investiční společnost, a.s.

Díky růstu sazeb hrubý výnos portfolia stále roste



Hrubý výnos roste:

- Ceny dluhopisů rostou
- Reinvestujeme za podstatně vyšší výnosy
- Hotovost zhodnocujeme rekordními sazbami

Hrubý výnos portfolia se realizuje tehdy, když by do konce jeho splatnosti nedošlo k žádným změnám

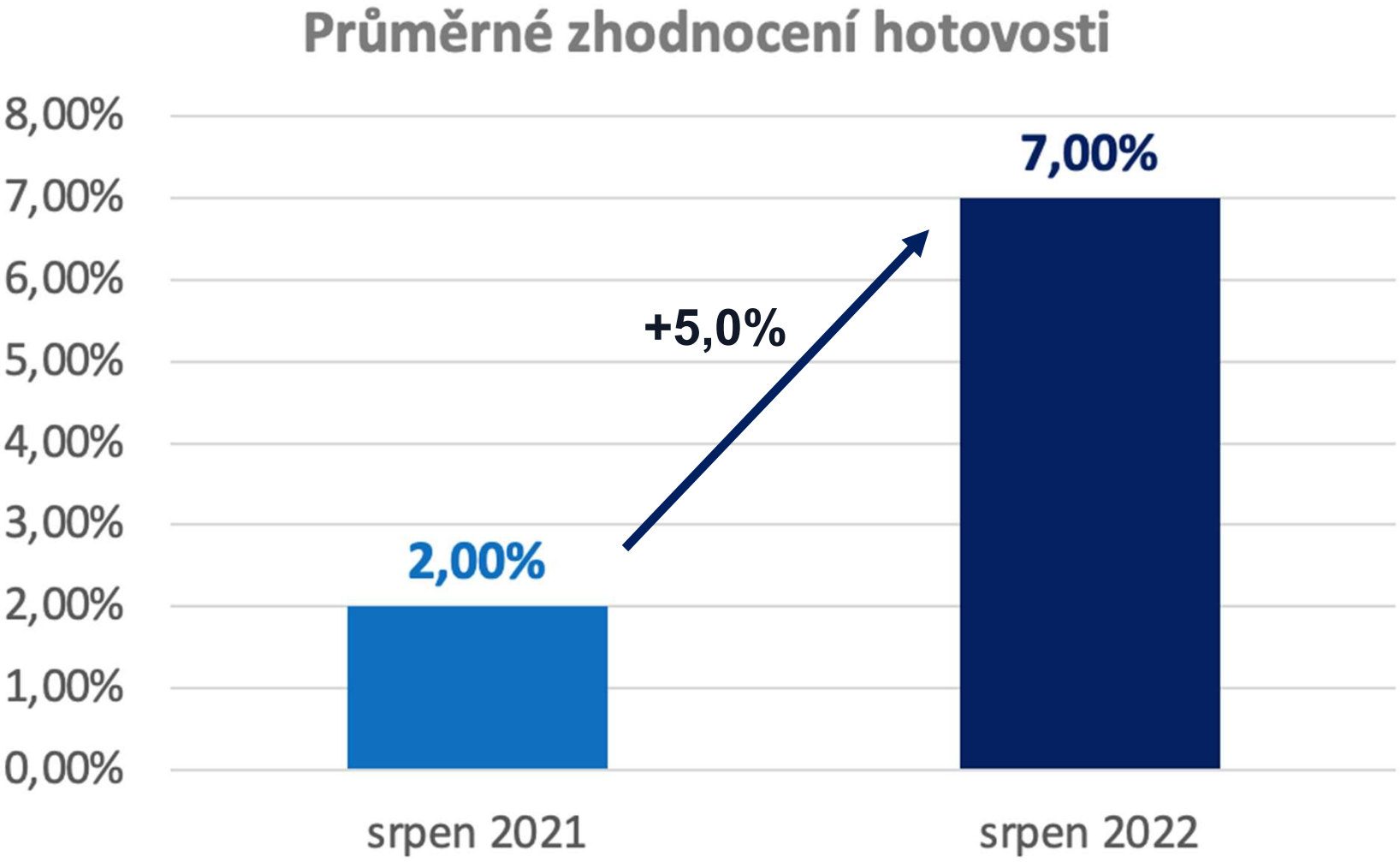
Splácené dluhopisy nadále nahrazujeme dluhopisy s mnohem vyšším výnosem

- V červnu 2022 byl splacen dluhopis **Accolade 0.00/22**, na kterém jsme měli výnos **3.6%** a reinvestovali jsme do **zajištěné půjčky za 10%**

- V červnu 2022 byl splacen dluhopis **ZDR public 0.00/22**, na kterém jsme měli výnos **3.55%** a reinvestovali jsme do dluhopisu **ERSTE bank za 7.5%**

- V červenci 2022 byl splacen dluhopis **J&T financial Group 4.0/22**, na kterém jsme měli výnos **4%** a reinvestovali jsme do dluhopisu **BNP Paribas za 8.3%**

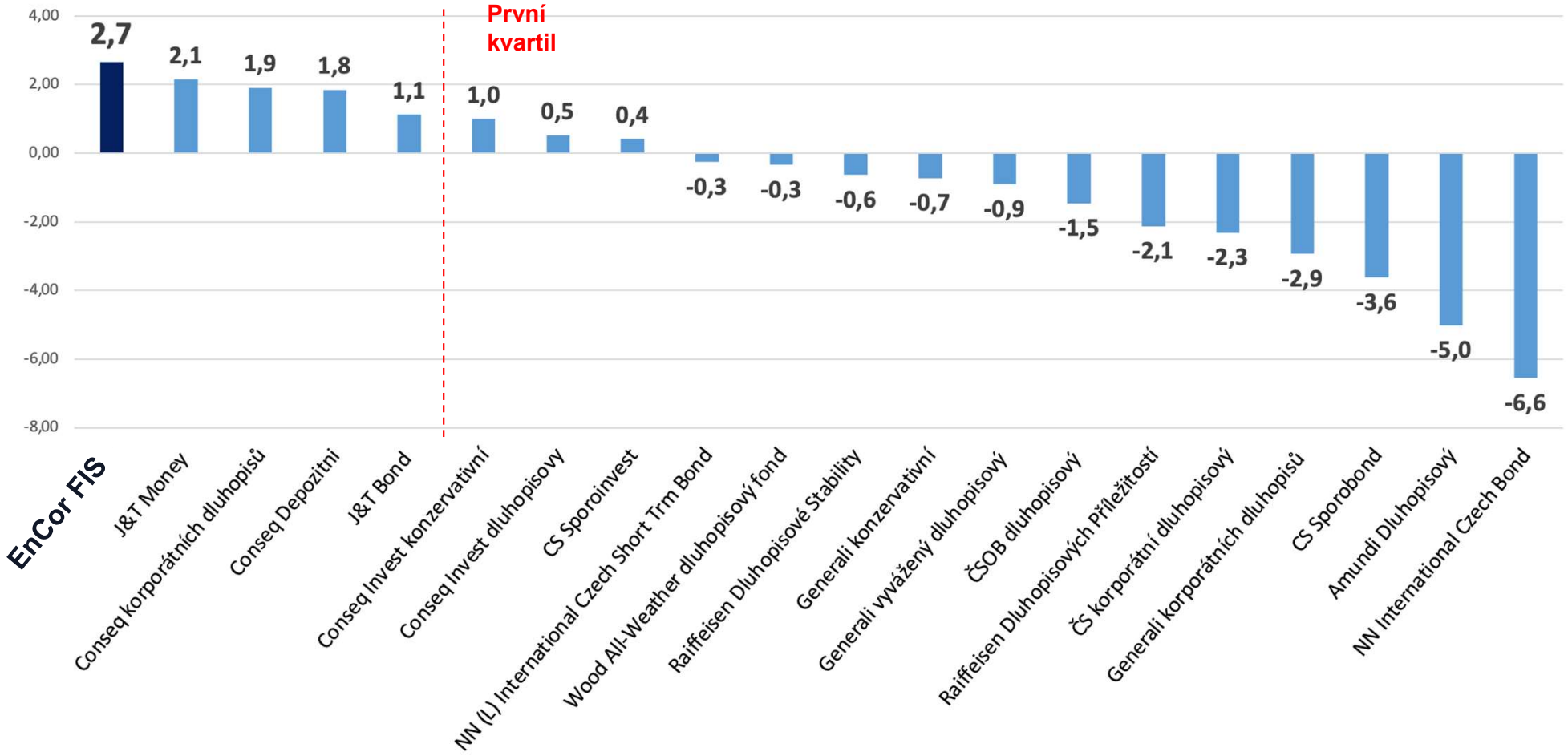
Hotovost v portfoliu dnes zhodnocujeme s rekordním výnosem



Zdroj: Odhad EnCor Asset Management

FIS je v tříletém horizontu nejvýnosnější dluhopisový fond na českém trhu

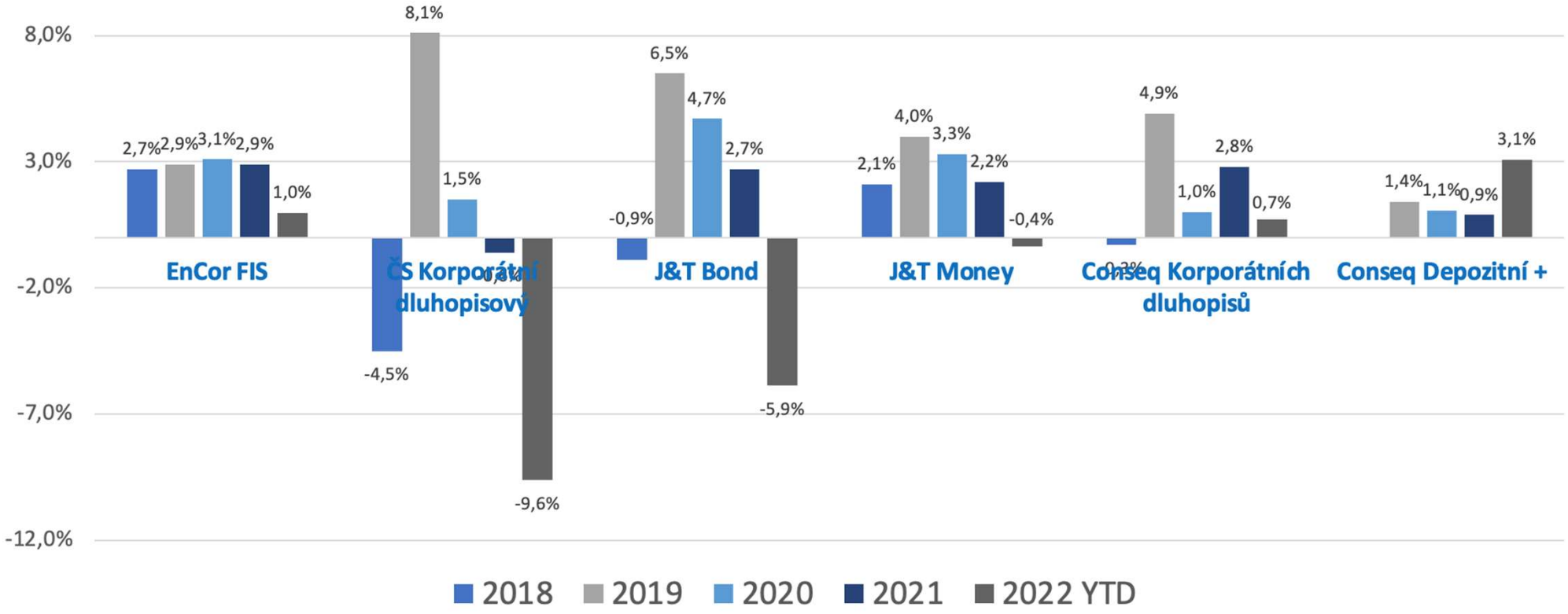
Dluhopisové a konzervativní fondy, anualizovaný výnos za 3 roky



Zdroj: EnCorFunds SICAV, internetové stránky fondů, analýza EnCor, k 31.8.2022.

Cena akcie je mezi dluhopisovými fondy bezkonkurenčně nejstabilnější

Dluhopisové a konzervativní fondy, výnosy v posledních 5 letech



Zdroj: EnCorFunds SICAV, internetové stránky fondů, analýza EnCor, k 31.8.2022.

Proč investovat do FISu?

Nastává čas dluhopisů!

- ✓ **Situace na trhu dluhopisů je mimořádně příznivá zejména ve srovnání s akciovými trhy.**
- ✓ **Hrubý výnos do splatnosti tak roste, v současnosti má 8,3%.**
- ✓ **V době Covidové krize a Rusko-Ukrajinské války fond prokazuje svoji stabilitu oproti konkurenčním dluhopisovým fondům.**
- ✓ **Vysoká likvidita umožňuje využít jako rezervu, kterou lze kdykoliv vybrat.**

EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

Zkušený tým. Stabilní výnos. Vítězství nad inflací.

Kontakt

Michael Holec

mholec@encorwealth.com

+420 230 234 112

Pravidelné EnCor webináře poslední týden v měsíci
na téma vývoj fondu a aktuální tržní situace

Upozornění pro investory

Fond je fondem kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, jeho akcionářem se může stát výhradně kvalifikovaný investor dle §272 tohoto zákona. Správce 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 odráží v doporučeném investičním horizontu, jakož i v poplatcích a nákladech fondu. Sdělení klíčových informací fondu (KID) je k dispozici na http://www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/. V listinné podobě lze uvedené informace získat v sídle společnosti AVANT investiční společnost, a.s., budova City Tower, Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4 - Nusle. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku. Bližší informace o Common Reporting Standard(CRS) a Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) můžeme získat na https://www.avantfunds.cz/cz/dulezite-informace/.