



EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV a.s.

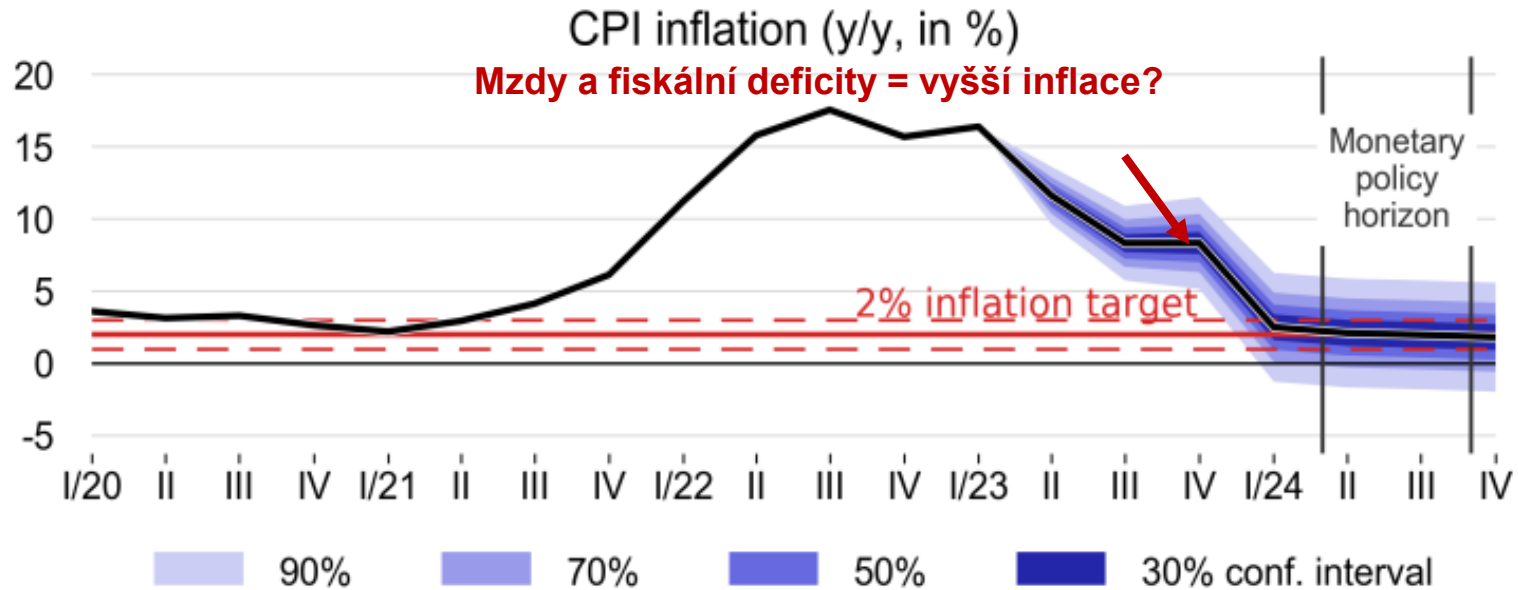
Prezentace fondu FIS a porovnání dluhopisového trhu

Květen 2023 (Za měsíc duben 2023)

Michael Schulz, CFA

encor
wealth management

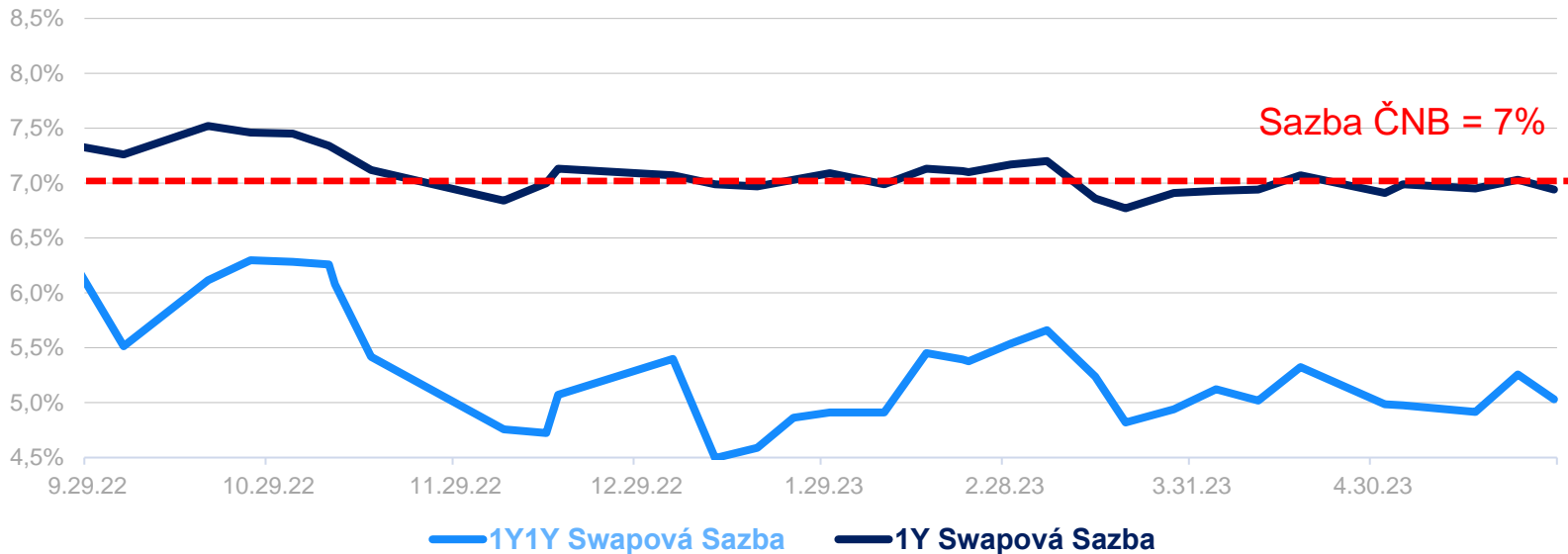
Vyšší a dlouhodobější inflace...



- Dvouciferná inflace a kolísavé ceny energií a potravin ztěžují předpovědi.
- Jak jsme nastínili v našem posledním webinaru, růst mezd je hlavním rizikem, že inflace zůstane vyšší po delší dobu
- => Důležité budou především údaje o mzdách za 1. čtvrtletí, které budou zveřejněny na začátku června, a na měnověpolitické zasedání ČNB 21. června.

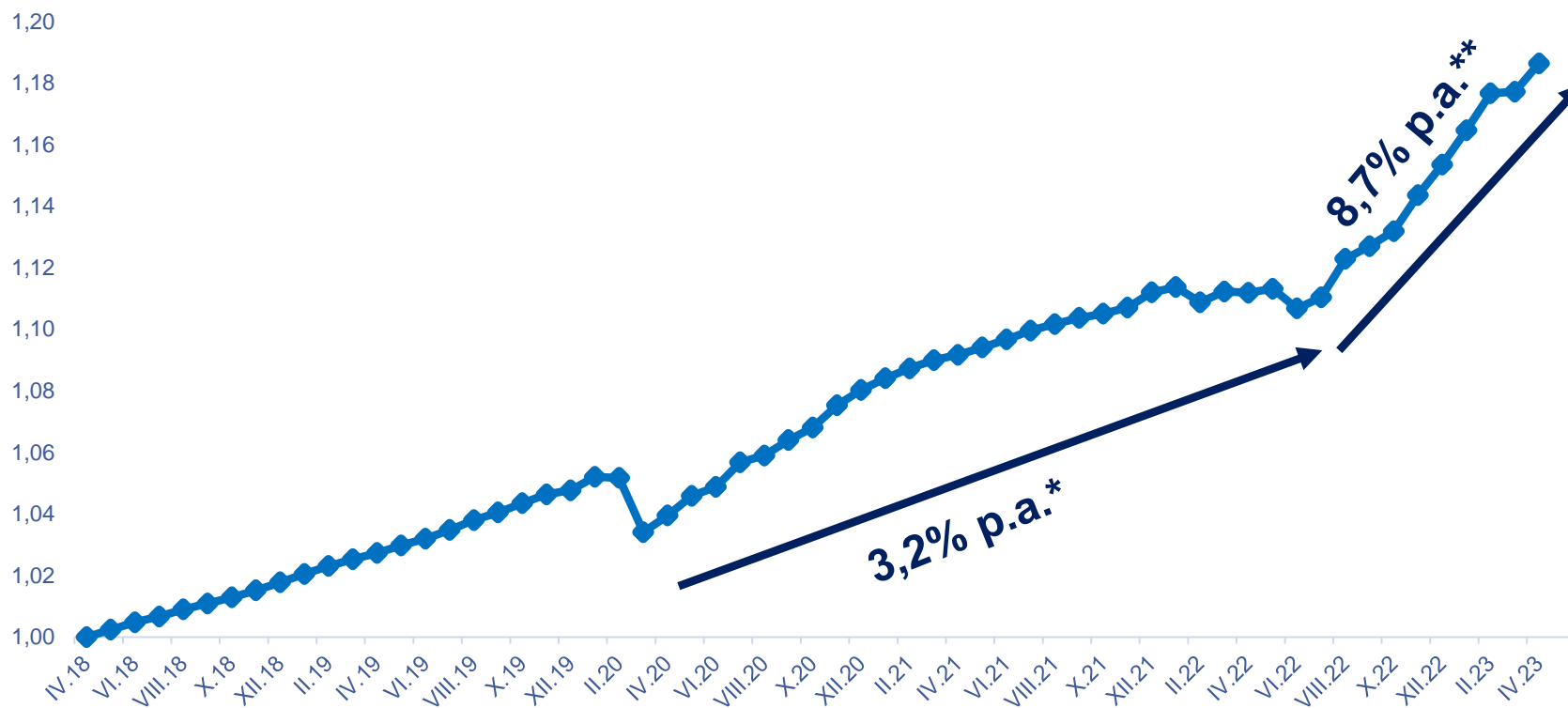
...naznačuje, že názor trhu na očekávané načasování snížení úrokových sazeb se pravděpodobně posune do roku 2024.

Porovnání současných sazeb a očekávaný vývoj za 1 rok



- Tržní participanté se domnívají, že sazby začnou klesat v druhé pol. roku 2023
- Pokud inflace zůstane trvalá, snižování sazeb však začne až v roce 2024.
- Členové rady ČNB v posledních týdnech zdůrazňovali "riziko", že úrokové sazby budou klesat až v roce 2024.
- Těsné hlasování ČNB (4:3 pro zachování sazeb) 3. května naznačuje, že silné údaje o mzdách povedou ke zvýšení úrokových sazeb ze 7 %.
- => Fond EnCor FIS je nastaven (včetně zajištění) na výše uvedený scénář, který přináší vyšší výnosy po delší dobu.

V druhé polovině roku 2022 prudce vzrostla atraktivita investic do dluhopisů

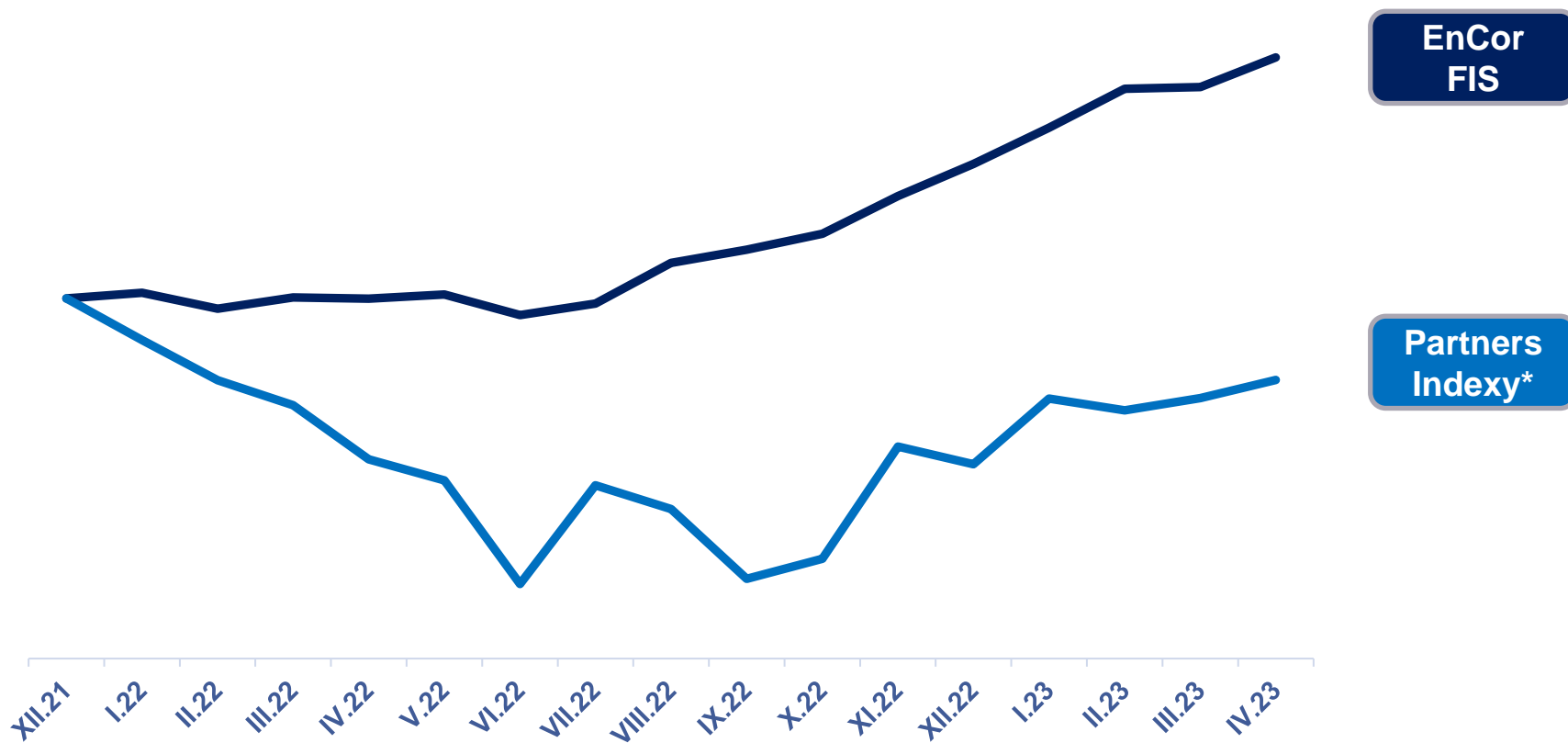


Zdroj: EnCorFunds SICAV, k 30.04.2023.

* Roční výkonnost fondu FIS v období 31.3.2020 až 30.6.2022.

** Anualizovaná výkonnost fondu FIS v období 30.6.2022 až 30.04.2023.

Fond EnCor Fixed Income Strategy si oproti jiným dluhopisovým fondům vedl v roce 2022 velmi dobře

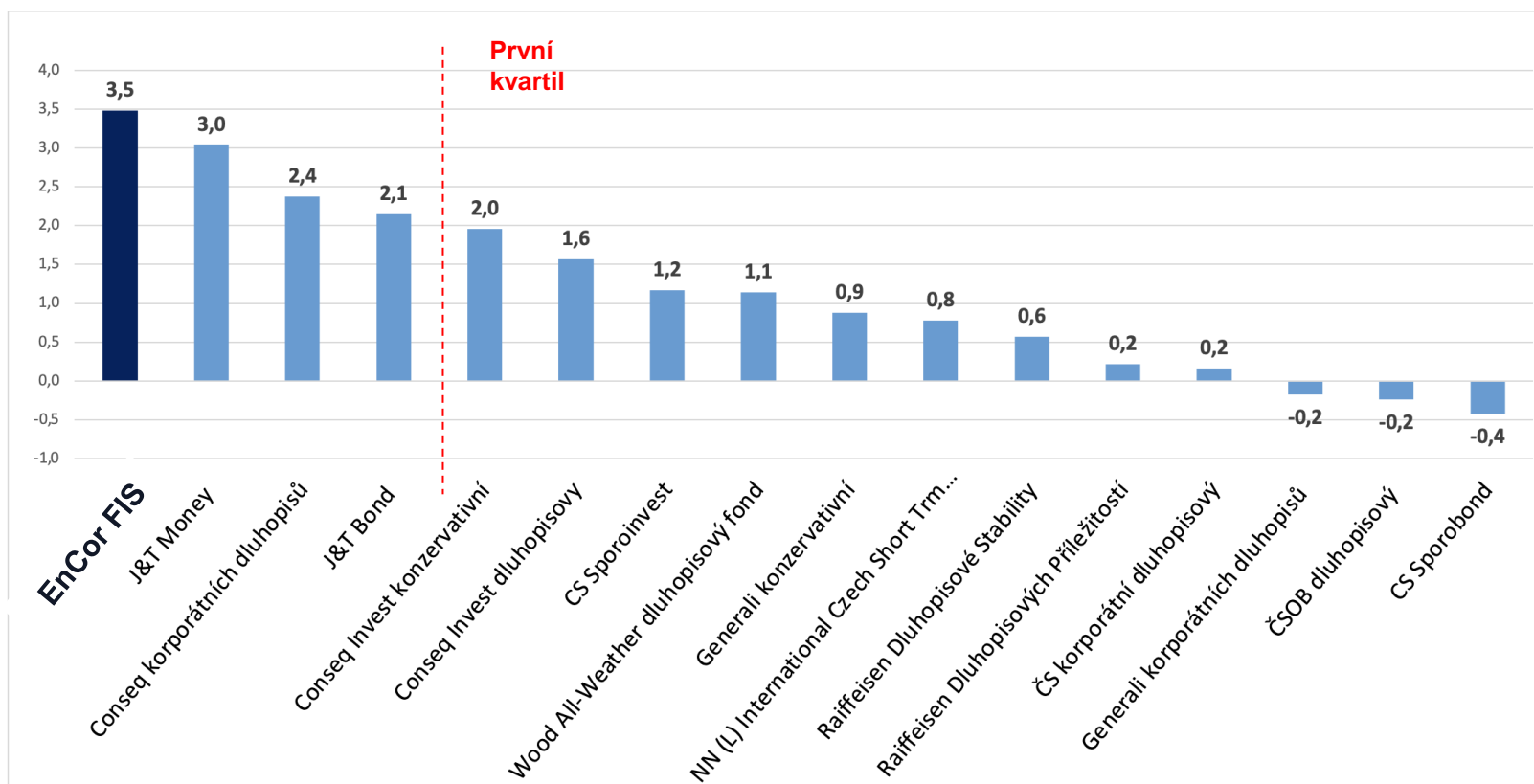


Zdroj: EnCorFunds SICAV, peníze.cz, vývoj od začátku roku 2022 do 30.4.2023 se základnou na 100 bodech.

*Reprezentativní výkonnost Partners indexů dluhopisových fondů, kde je z 50% zastoupený index státních a kvalitních dluhopisů a z 50% index rizikových a spekulativních dluhopisů.

Dluhopisový fond EnCor FIS patřil v posledních pěti letech k nejvýnosnějším dluhopisovým fondům v ČR

Dluhopisové a konzervativní fondy, výnos za 5 let (p.a.)



Zdroj: EnCorFunds SICAV, internetové stránky fondů, analýza EnCor, k 31.03.2023.

EnCor FIS je zároveň nejméně rizikový mezi dluhopisovými fondy

Dluhopisové a konzervativní fondy, porovnání rizikovosti pomocí vybraných ukazatelů

Investiční fond	Počet ztrátových měsíců	Maximální měsíční ztráta	Celkové zhodnocení
EnCor FIS	5	-1,7%	18,6%
J&T Money	13	-4,6%	16,2%
Conseq korporátních dluhopisů	14	-5,4%	12,5%
J&T Bond	19	-7,4%	11,2%
ČS korporátních dluhopisů	24	-6,2%	0,8%

Zdroj: EnCorFunds SICAV, internetové stránky fondů, analýza EnCor, k 30.04.2023.

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 přírážkami
- Výnos do splatnosti fondu je stabilní, je ovlivňován především kreditními přírážkami
- **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.**

Proč investovat do FISu?

Nastal čas dluhopisů!

Investujte rychle, dokud je ideální čas vstupu na dluhopisový trh!!

- ✓ Situace na trhu dluhopisů je mimořádně příznivá zejména ve srovnání s akciovými trhy.
- ✓ Hrubý výnos do splatnosti tak roste, v současnosti má 8,5%.
- ✓ 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 Schulz, CFA

mschulz@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/>.