Zpráva fondu k 30.09.20 - komentář k trhu (30.10.2020)

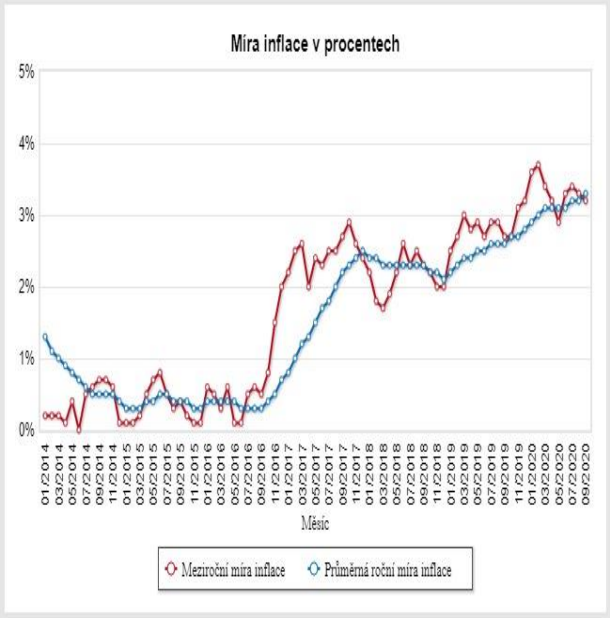
Inflace včera dnes a zítra ?

V našem posledním komentáři jsme se snažili reagovat na postkoronavirovou situaci v ekonomice, aniž jsme si dokázali představit, že za pár týdnů budeme opět v lockdownu. Bohužel dnes se do žádných úvah o budoucnosti příliš pouštět nebudeme, jelikož se zdá, že jakákoliv možnost budoucího vývoje je dostatečně reálná.

Máme tedy alespoň nějaké „jistoty" budoucího vývoje? Možná to budou úrokové sazby - jak jsme se dověděli od představitelů ČNB (naposledy A.Michl 24.10. v rozhovoru MF Dnes). Těžko říci, jakou úvahou se nyní řídí centrální bankéři, protože sice stále platí, že hlavním zákonným cílem ČNB je cenová stabilita a teprve následně podpora hospodářství, ale mnoho se v poslední době k inflaci od centrálních bankéřů nedovídáme. Oficiální strategií je stále inflační cílování, i když se ne vždy inflace pohybuje v cíleném koridoru 1-3% (z grafu vyplývá, že méně než v 50% sledovaných měsíců). Každopádně reálná úroková míra zůstává záporná, de facto ve výši inflace a opět platí, že hlavními sponzory stávající situace jsou bankovní vkladatelé.

Možná ale stojíme na prahu nové éry, kdy budeme mít nízké úrokové sazby, vyšší inflaci a postupně oslabující korunu, nazvěme to maďarský scénář. HUF vyklesal o 50% proti EUR za necelých 15 let, tj. v průměru o nějaká 3,5% ročně. Přitom se téměř celé období Maďarsko potýkalo s vyšší inflací.

Druhým myslitelným scénářem je rychlý pokles inflace, který bude víceméně kopírovat eurozónu (CPI -0,2%). To by alespoň znamenalo omezení devalvace úspor. Nechme se ale překvapit.



Zdroj : www.czso.cz

PRIBOR 1 ROK	0,42%
1letý termínovaný vklad:	
Creditas	0,4%
FIO	0,14%
Moneta	0,15%
ČSOB	0,01%
Unicredit	0,01%
Raiffeisen	0,01%
Komerční banka	0,01%

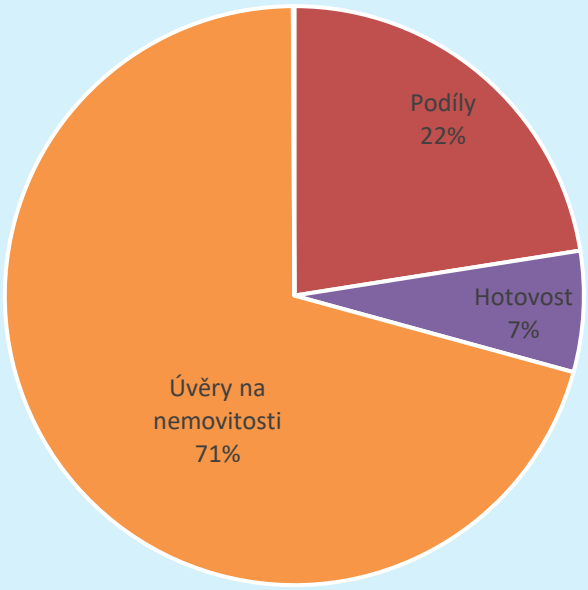
Zdroj : www.cnb.cz, www.banky.cz

Zpráva fondu k 30.09. 2020

Portfolio a vývoj

Ke konci třetího kvartálu spravoval fond téměř 54mil.Kč. Dynamika fondu byla samozřejmě poněkud zpomalena s ohledem na celkový útlum ekonomiky, nicméně výnosy investorů jsou nadále nadstandardní. Ve třetím kvartále jsme akvírovali projekt logistického areálu v Olomouci. Je to naše reakce na posun k online ekonomice. V areálu bude firma TopTrans poskytovat logistické služby internetovým obchodům. Délka pronájmu je 15 let.

Očekáváme, že výnosy fondu do konce období by měly dále růst, zejména s ohledem na vyšší míru využití svěřených prostředků.



.

Majetek fondu		
k 31/12/2019	52 640	
k 30/06/2020	53 748	+2,1 %

Výkonnost fondu	
% za dobu existence fondu	14,85%
Průměrné % p.a. za dobu existence	5,40%
% p.a. za 12 měsíců	5,17 %

Investiční cíl

Cílem fondu je dosažení kladného výnosu při jakémkoliv vývoji trhu. Na základě provedeného testování se domníváme, že je realistické očekávat čistý výnos v úrovni 6-7 % p.a.

Kontakt : DS Investiční fond SICAV, a.s., Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8
Správce fondu : Avant Investiční společnost, a.s. Rohanské nábřeží 571/15, Praha 8

Upozornění pro investory: Hodnota investované částky může stoupat i klesat. Hodnota původně investované částky není zaručena. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. K získání dalších informací se můžete obrátit na fond@dimension.cz nebo na webové stránky www.dimension.cz/fond.