

EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN: CZ0008043106

Měna fondu: CZK

Období : Březen 2020

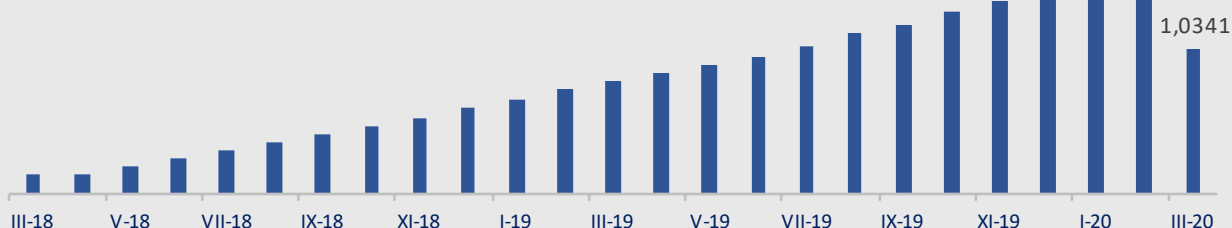
Objem aktiv ve správě: 302,2 mil.

Hodnota akcie: 1,0341 Kč

Výkonnost fondu

Období	1M	3M	6M	12M	Od založení
Výkonnost	-1,67%	-1,30%	-0,62%	0,86%	3,41%

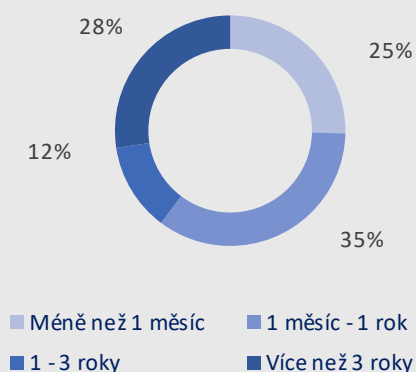
Vývoj ceny investiční akcie



Top 10 pozic v portfoliu

Penta Investments a.s. směnka	14%
EPH a.s. 12m směnka	13%
Reverzní repo operace ČEZ	11%
SAZKA 4.0/2022	8%
EPH 4.5/25	7%
SATPO City Home III 5.0/2023	5%
HB Reavis VAR/21	5%
SAZKA 5.2/2024	5%
Czechoslovak Group VAR/21	4%
SATPO bridge loan	3%

Struktura portfolia dle splatnosti



Komentář k vývoji trhu



Pandemie COVID-19 určovala v březnu dění na finančních trzích. V následku karanténních opatření se očekává snížení HDP největších zemí o 4 až 10 %. Jak rychle dojde k následnému oživení je předmětem debat. Takové snížení HDP je podstatně větší než u předešlé krize v letech 2008-9. Následkem toho se investoři na světových trzích v březnu zbavovali firemních dluhopisů. Trh se ovšem rychle stabilizoval po intervencích US FED, ECB a Bank of Japan, které mají mandát kupovat kromě státních i firemní dluhopisy, což Evropa i Japonsko dělali už dříve, ale v USA je to novinka. Tato stabilizace trhu má svou cenu: ztrácí se tak informace o reálných cenách, a tím i možnost reálně ocenit riziko jednotlivých emitentů. České hospodářství je díky své provázanosti se světem vystaveno nejen domácím dopadům pandemie, ale i zpomalení či poklesu růstu ve světě. Domníváme se však, že ČR je i nadále konkurenceschopnou zemí, tím spíš, že si zatím dokáže s pandemií poradit ve srovnání s jinými zeměmi nadprůměrně dobře. Odhady poklesu českého HDP se tak pohybují mezi dvěma a šesti procenty. Inflace je zatím houževnatá a drží se na 3,4 %, když vyšší ceny potravin a dovozů převážily levnější ropu. ČNB dvakrát snížila sazby na úroveň 1 %. Není vyloučeno, že přistoupí k ještě jednomu snížení a zároveň k nákupu státních dluhopisů, což je v ČR průlom do role centrální banky a bylo to umožněno pouze změnou zákona o ČNB.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Ceny firemních dluhopisů klesly i v ČR. Akcie fondu tak poklesly v březnu o -1,67 %, poté, co v lednu přidaly 0,42 % a v únoru stagnovaly (-0,04 %). Březnový pokles byl způsoben tím, že jsme na základě prověrky celého portfolia snížili hodnotu dluhopisů, u kterých se domníváme, že budou negativně ovlivněny pandemií. To že je tento pokles nižší, než u jiných dluhopisových fondů je dáno konzervativním charakterem našich investic, který se projevuje ve třech aspektech: a) velká část portfolia fondu je držena v hotovosti anebo krátkodobých půjčkách zajištěných akciemi b) Více než polovina portfolia je splatná do jednoho roku, tedy dřív než by emitentům mohla dojít hotovost c) investice fondu jsou ve velké většině v odvětvích, na které bude mít pandemie jen nepodstatný vliv anebo jsou zajištěna kvalitní zárukou či zástavou. V březnu jsme také provedli následující změny v portfoliu: Rezidenční development Red Thirteen splatil svůj dluhopis. Zainvestovali jsme do půlroční půjčky skupině SATPO, zajištěné souborem nemovitostí, a do dluhopisu energetické skupiny EPH. U půjček krytých akciemi jsme vyměnili zástavu akciemi nákupního střediska Harfa za akcie ČEZ, byť to znamená snížení výnosu z těchto operací. Výnos portfolia fondu k 31.3. je 4,31 % p.a..

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, kterámohou 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., ROHAN BUSINESS CENTRE, Rohanské nábřeží 671/15 (recepceB), 186 00 Praha 8. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.