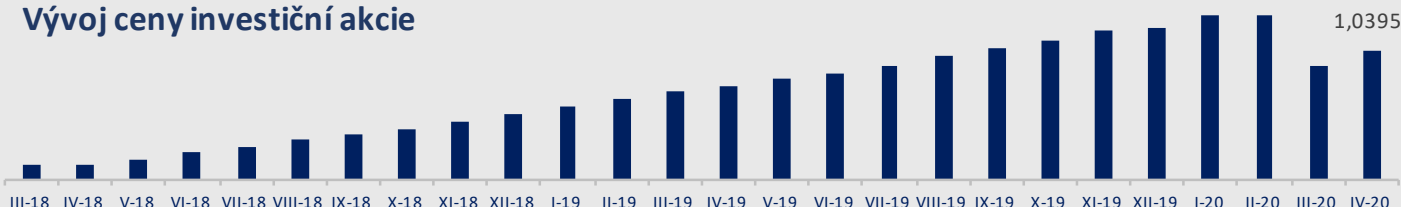


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Duben 2020
Objem aktiv ve správě:	255,1 mil.
Hodnota akcie:	1,0395 CZK
Výkonnost fondu za 12 M:	1,19%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Ekonomický a společenský dopad rozšíření koronaviru ve světě působil také v dubnu 2020, přičemž se však ale ceny tržně oceňovaných aktiv oproti jejich volatilnímu průběhu v březnu ustálily. Při pohledu na trhem odhadovaný vývoj následného ekonomického zotavení je však zřejmé, že současné ustálení tržních cen je v tuto chvíli opravdu velmi křehké. Hlavní hrozbou ekonomiky již není nedostatek likvidity, který ovlivňuje spíše banky a funkčnost kapitálových trhů, ale obavy o solventnost firem. I z tohoto důvodu jsme se v dubnu dočkali výrazných tržních intervencí ze strany amerického FEDu, poprvé však na trzích s dluhopisy neinvestičního stupně. Díky těmto zásahům se povedlo stabilizovat tržní ceny, jejich vedlejším efektem však může být nesprávné ocenění rizik high-yieldových dluhopisů tržními aktéry, kteří tyto dluhopisy obchodují. Česká ekonomika musí strpět znamenité globální snížení poptávky po automobilech, celkové snížení poptávky po zboží v Evropě a po exportním zboží. Poslední data o používání kreditních karet však ukazují, že tuzemští spotřebitelé jsou relativně odolní a stále mají zájem a snahu nakupovat. Tuzemská inflace se v tuto chvíli drží relativně vysoko, poslední čísla indikují 3,2 % na meziroční bázi v dubnu, přičemž nižší ceny transportu (ropy) částečně kompenzují růst cen potravin a dovozového zboží. ČNB se během května uchýlila k snížení úrokových sazeb o 0,75 % na stávajících 0,25 %.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Ceny rostly i na českém dluhopisovém trhu, a tak po březnovém poklesu přidal fond svým investorům v dubnu +0,52 %. Od začátku roku se tak hodnota akcií změnila o - 0,78 %. Poté co v březnu nešlo dluhopisy ani koupit ani prodat, tak v dubnu se začalo znovu obchodovat s dluhopisy předních českých firem. Tento trend pokračoval i v květnu. Skupina PPF dokonce vydala velkou emisi v Londýně, což je známka toho, že se trhy po koronavirovém zamrznutí znovu otevírají. Nadále však pozorně sledujeme všechny emise v portfoliu a vyhodnocujeme dopad nedávného uzavření ekonomiky na jejich finanční sílu. Likviditu fondu držíme nad stanovenými limity a vyhodnocujeme příležitosti k taktickým nákupům dluhopisů za ceny, pokud zůstávají stlačeny nedávnými výprodeji. Razantní snížení sazeb ze strany ČNB se na portfoliu příliš neprojevovalo, když se jeho výnos snížil jen o 0,2 % a aktuálně činí 4,19 %. Poté, co jsme v březnu nakoupili pětileté dluhopisy EPH, v dubnu došlo ke splacení směnky stejného emitenta a celková expozice se tak dostala na plánovanou úroveň.

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 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 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 (recepcie B), 186 00 Praha 8. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.