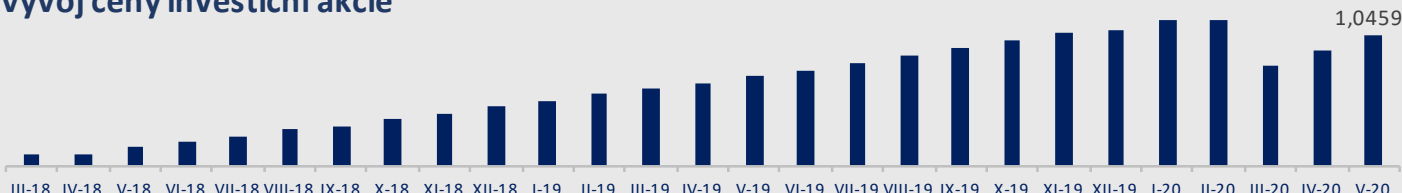


# EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Květen 2020
Objem aktiv ve správě:	246,5 mil.
Hodnota akcie:	1,0459 CZK
Výkonnost fondu za 12 M:	1,56%

## Vývoj ceny investiční akcie



## Komentář k vývoji trhu



Ekonomické a sociální dopady COVID-19 se v květnu začaly uvolňovat a ve většině zemí se uvolnila karanténní opatření. Poškození hospodářství ovšem přetrvává a je značné, zejména co se týče rovnováhy mezi nabídkou a poptávkou po některých druzích zboží a následnými dopady do zaměstnanosti. Letošní propad světového HDP se odhaduje na -5 až -7 %. Přitom před-covidové odhady se pohybovaly okolo tříprocentního růstu – dopad pandemie se tak dá odhadnout až na -10 % HDP. To znamená značnou hrozbu pro mnoho firem a jejich schopnost splácet své dluhy a následně je to hrozba také pro banky. Většina států se tomu snaží předejít prostřednictvím koordinovaných rozpočtových opatření a úsilí svých centrálních bank. Zejména Evropská centrální banka a Bank of Japan nakupovaly dluhopisy ve velkém, a stlačily tak cenu, za kterou si firmy mohou dojít na dluhopisový trh pro financování na mnohaletá minima. Americký FED v pomoci trhům naopak polevil v přesvědčení, že běžnový nedostatek likvidity už nebude pokračovat. Výsledkem ale je, že firmy dále mají přístup k financování prostřednictvím vydávání nových dluhopisů, a to i v České republice. Velký objem splatností a tím i nutnost jejich refinancování novými emisemi je však teprve před námi. Domácí poptávka v ČR se ukazuje jako docela odolná proti karanténním opatřením, k čemuž pomohlo rychlé zvládnutí pandemie (pro tuto chvíli) a následně rychlé znovuotevření ekonomiky. Problémem ovšem zůstává výpadek příjmů z turismu a nejistá budoucnost exportérů, kteří jsou závislí na vývoji poptávky v zahraničí. Inflace v ČR se v květnu držela nad očekávání vysoko na 2,9 % I když přeci jen začala klesat. Způsobili to ceny potravin a zdražující cena dovozu, na které se podepsala slabší koruna.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## Komentář k vývoji portfolia



V květnu české dluhopisy pokračovaly na cestě návratu cen k před-covidovým úrovním. Náš fond tak přinesl za květen výnos 0,62 % a navázal tak na dubnovou výkonnost. Od začátku roku jsme tak již téměř vymazali covidový pokles cen a výkonnost od začátku roku tak činí -0,17 %. Slibně se jeví rychlé obnovení aktivity na nových emisích, které slibují do budoucna zajímavé výnosy. Portfolio fondu v současnosti vynáší 4,40 %, částečně ovlivněno poklesem PRIBORU. Abychom si zajistili vyšší výnosy, prodloužili jsme o něco průměrnou splatnost portfolia na úkor krátkodobých půjček, zajištěných cennými papíry (reverzní repo). Likvidita fondu zůstává nad našimi interními limity.

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/](http://www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/) nebo [www.encorfunds.com](http://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 (recepce B), 186 00 Praha 8. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.