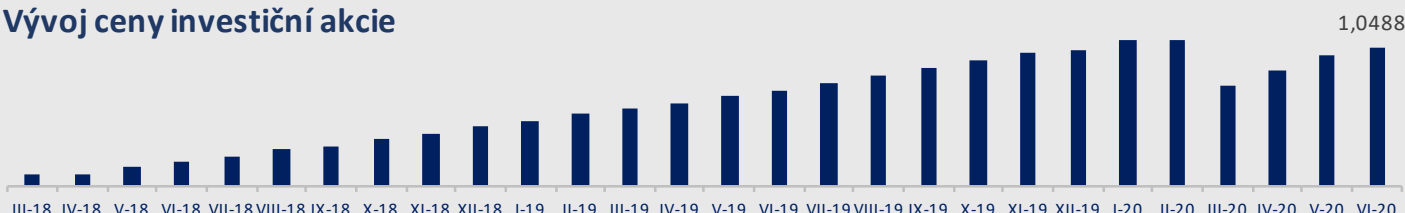


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Červen 2020
Objem aktiv ve správě:	241 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0488 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	1,63%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Opětovný nárůst epidemie Covid-19 v rozvojových zemích a v USA kontrastuje s relativně úspěšným otvíráním ekonomik EU. Ekonomická situace ale zůstává vrtkavá ve světle přetrvávajícího nebezpečí koronavirové pandemie, zejména co se týká poptávky a nabídky spotřebního zboží a související zaměstnanosti. Nadále se čeká pokles světového HDP o 5-7 % ve 2020.

Ceny finančních aktiv a rizikové marže se v posledních dvou měsících příliš nehýbaly, což reflektuje křehkou rovnováhu mezi postupným návratem ekonomické aktivity na jedné straně a zprávami o slabých firemních výsledcích a nejistotě z budoucnosti na druhé straně.

Centrální banky, zejména evropská a japonská, nadále podporují likviditu na trzích, tím tlačí nahoru ceny dluhopisů, a naopak výnosy směrem dolů. Jak mezinárodní, tak český trh je otevřený novým emisím, nicméně na trhy dorazila obvyklá letní ospalost. Mnohem více emisí, a s tím otestování trhů, lze čekat v nejbližších měsících a čtvrtletích, kdy budou maturovat velké objemy dluhů ve vyspělých i rozvojových zemích.

Zdá se, že růstové ukazatele České republiky a sousedního Německa se v dubnu a květnu odrazily od dna a pomalu se zlepšují. Inflace v ČR vyskočila více, než trh čekal, na 3,3 %, tažená drahým importem a cenami potravin. Posílení koruny v minulých týdnech by mohlo dovážanou inflaci v příštích měsících omezit.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Český dluhopisový trh se v červnu dále uklidňoval. Cena akcie fondu posílila o 0,28 %, čímž zaznamenala tři kladné měsíce za sebou. Výnos od začátku roku je opět pozitivní na 0,1 %. Průměrný úrokový výnos portfolia byl 3,99 % na konci června. Snižování sazeb v minulých měsících vedlo k poklesu výnosů z bondů s variabilním úrokem a korunových výnosů ze zajištěných eurových investic.

Nadále pozorně sledujeme vybrané emise v portfoliu, které mohly být nejvíce zasaženy epidemií koronaviru a souvisejícími opatřeními. V souladu s tím jsme v předchozích měsících zredukovali naše investice do bondů Regiojet, HB Reavis a CSG. Mírně jsme navýšili pozici v reverzních repech a v rámci rotace portfolia vyhodnocujeme několik nových příležitostí pro nejbližší období. Krátkodobou likviditu portfolia v této době dále udržujeme nad aktuálním 15% limitem.

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 (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.