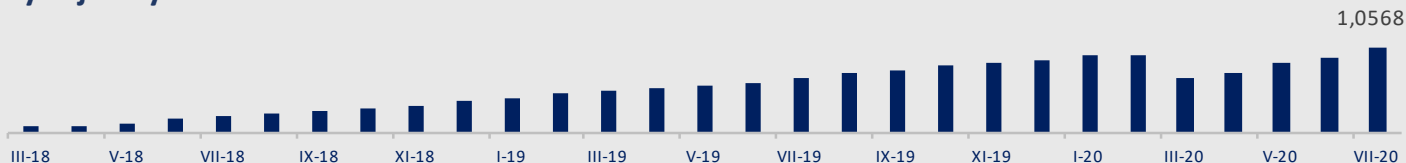


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Červenec 2020
Objem aktiv ve správě:	260 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0568 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	2,13%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Navzdory zvyšujícímu se počtu nemocných koronavirem v Americe, Evropě a klíčových rozvíjejících se trzích se globálním trhům s korporátními dluhopisy v letních měsících podařilo zapsat kladná čísla. Titulní zprávy z novin již nemají takový vliv na trhy, což lze přičíst nižší úmrtnosti, naději na úspěch vakcíny a lepší kapacitu zdravotnických zařízení. Hojná likvidní injekce poskytnutá bankami zemí G10 sehrála také svoji nezanedbatelnou roli v tomto tržním zotavení. Obavy v eurozóně ze zvyšující se nezaměstnanosti, která od vypuknutí pandemie roste spolu se státním zadlužením a riziko přerušení podpůrných balíčků, které pomáhají udržet spotřebu v Americe, představují riziko nového propadu ekonomického růstu. Ve vzduchu tak visí riziko propadu cen korporátního kreditu. Obnovená státní pomoc zajištěná centrálními bankami může být znovuzavedena již v následujících měsících, což pro kreditní spready znamená udržení se na současných historicky nízkých úrovních. I bez dalšího ekonomického propadu se předpokládá, že globální ekonomika propadne o 5 % až 7 % v tomto roce. Růstové indexy České republiky a náš klíčový exportní partner Německo vykazovaly během letních měsíců zlepšující se ekonomické statistiky. Spolu s oživením výroby se všeobecně očekává růst inflace v ČR. Inflace v červenci meziročně narostla na 3,4 %, což zřetelně přebilo výnosy tuzemských dluhopisů a úrokových sazeb. Není jasné, zda vysoká inflace, částečně hnaná tuzemskou potřebou, bude pokračovat po konci vládního zadlužování. Jestliže zůstane inflace i nadále vysoká, ČNB zřejmě sáhne k přehodnocení své současné teze držet úrokové sazby nízkou po dlouhou dobu do budoucna.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Vysoký výnos z měnového zajištění a přecenění držeb některých dluhopisových pozic fondu zřejmě pomohlo k 0,76 % výnosu fondu za měsíc červenec. Výnos fondu od začátku roku je nyní 0,87 % a máže tak propad způsobený propady trhů v únoru / březnu tohoto roku. Snižování sazeb ČNB v březnu až květnu tohoto roku tak snížilo výnosy dluhopisů s variabilním kuponem a pozitivní výnosy z měnových zajištění na eurových dluhopisových pozicích. Celkové snížení výnosů na dluhopisových trzích tak snížilo vážený výnos portfolia na stále velmi zajímavých 3,99 % na konci měsíce července. Rozhodli jsme se využít dostupných příležitostí a snížit naši pozici v dluhopisech s variabilním kuponem HB Reavis, současně jsme také uzavřeli malou pozici v eurových dluhopisech banky BNP Paribas. Obě tyto emise jsme odprodali s výnosem mnohem nižším, než jaký byl v době jejich nákupu. Zcela jsme také uzavřeli pozici v reverzních repeč Wood & Company, kdy jsme znovu otevřeli stejnou pozici, avšak krytou Harfou / Office retail fondem společnosti Wood. Dále skenujeme trh s ohledem na nové investiční příležitosti, jako součást pravidelné obměny investičního portfolia. Krátkodobá likvidita fondu nadále zůstává nad naším současným limitem 15 %.

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, 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.