

# EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN: CZ0008043106

Měna fondu: CZK

Období: September

Objem aktiv ve správě: 296,9 mil. Kč

Hodnota akcie: 1,064 Kč

## Výkonnost fondu

Období	1M	3M	6M	12M	Od založení
Výkonnost	0,47%	1,45%	2,89%	2,26%	6,40%

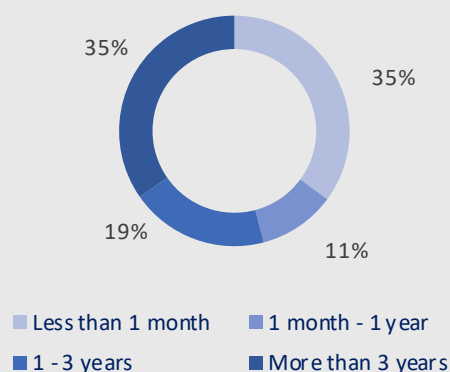
## Vývoj ceny investiční akcie



## Top 10 pozic v portfoliu

Wood reverzní repo obchody	21%
PPF Telecom EUR/27	14%
EPH 4.5/25	10%
SAZKA 4.0/2022	8%
SATPO City Home III 5.0/23	5%
SAZKA 5.2/2024	5%
EPH a.s. 12m směňka	3%
Půjčka neziskové společnosti	3%
HB REAVIS VAR/21	3%
KKCG/LOM 5.3/2023	2%

## Struktura portfolia dle splatnosti



## Komentář k vývoji trhu



Stav globálních trhů s dluhopisy se v září a během října v souvislosti s růstem nakažených koronavirem v Evropě mírně zhoršil. Koronavirová infekce se nadále šířila do klíčových rozvojových zemí, kde tak omezovala ekonomickou aktivitu a zhoršovala sentiment investorů. Naštěstí však dochází jak k pomoci ze strany centrálních bank, tak k fiskálním balíčkům uvolněným na podporu těchto ekonomik. Díky těmto skutečnostem a relativně malému počtu nakažených ve východoasijských zemích se pak daří trhy s dluhopisy stabilizovat. Rizika jako výsledek amerických prezidentských voleb, dostupnost dalších fiskálních injekcí a mezinárodní geopolitické problémy budou v následujících týdnech sílit na intenzitě.

Vysoké přírůstky nakažených koronavirem v České republice a nutná opatření zamezující dalším nárůstům pak ohrožují tuzemskou poptávku po službách a s ní související zaměstnanost v tomto sektoru. Zatím není jasné, zda-li se zhorší i exportní čísla. Zvyšující se počet restrikcí v zemích, které tuzemsky vyrobené výrobky importují, však naznačuje klesající zahraniční poptávku po exportním zbožím. Česká meziroční inflace se drží na 3,2% za měsíc září a nadále tak zůstává vysoce nad tuzemskými výnosy státních dluhopisů a sazbami spořicíh účtů. Vysoká spotřeba potravin, růst peněžní zásoby a vzhledem k oslabené koruně vyšší importní ceny budou v dohledné době držet inflaci ve vyšších hodnotách.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## Komentář k vývoji portfolia



Přetrvávající stabilní podmínky na českém dluhopisovém trhu nám navzdory přetrvávající koronavirové krizi umožnili zainvestovat portfolio do nových, vysoce kvalitních emisí. Rozhodli jsme se zaujmout velkou pozici v nové emisi PPF Telecomu, která je v pásmu investičního stupně, má sedmiletou splatnost a je denominovaná v euru. Zdroj pro tento nákup byl především nový tok peněz do fondu a splatnost jistiny krátkodobé půjčky developerovi Satpo současně se splatností jistiny jednoleté směnky společnosti Penta.

Díky dvoutýdenním repo operacím zajištěným akciemi fondu Wood Retail Real Estate nadále držíme krátkodobou likviditu portfolia znatelně nad naším 15% limitem, přičemž jsme podobnou pozici zajištěnou akciemi fondu Wood Office Real Estate z portfolia vyjmuli. Abychom vyrovnali pozici v PPF Telecom s dlouhodobou splatností, plánujeme v brzké době zaujmout pozice v dluhopisech s krátkodobějšími splatnostmi. Cílem je především u držet likvidní polštář fondu relativně vysoko a příležitostně investovat do emisí se zajímavým zhodnocením při rozumné míře podstupovaného rizika.

Lubor Žalman, zakladatel fondu

## Kontakt pro investory

Tel: +420 230 234 112  
info@encorfunds.com  
[www.encorfunds.com](http://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/](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.