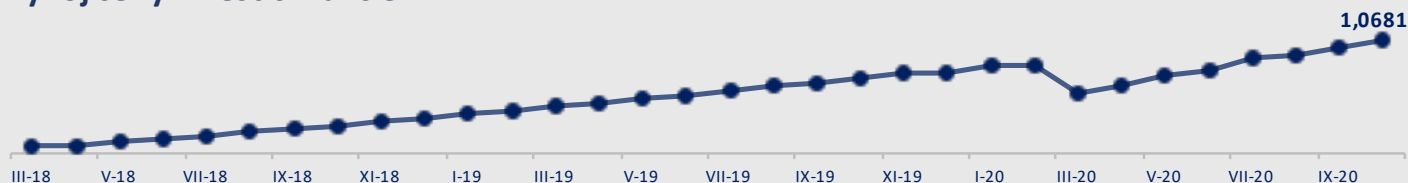


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Říjen 2020
Objem aktiv ve správě:	306,9 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0681 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	2,36%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Zhoršení podmínek, které mohlo být na globálních dluhopisových trzích pozorováno v září a říjnu tohoto roku se v listopadu, navzdory růstu počtu nakažených koronavirem a s tím spojenými opatřeními v Evropě a USA, zlepšilo. Hojný nárůst peněžní zásoby centrálních bank, výsledek amerických voleb, objevení využitelných vakcín proti koronaviru a příslib dalších fiskálních opatření ke zmírnění vlivu částečných lockdownů dohromady zlepšily sentiment dluhopisových trhů. Nízká míra promořenosti zemí Východní Asie umožňuje začátek nového globálního ekonomického cyklu, což je velkým pozitivem pro dlouhodobý ekonomický růst a výhledy kreditních trhů. Cenou za zvýšené fiskální a monetární injekce však může být vyšší inflace.

Silná koronavirová vlna a následná lockdownová opatření v České republice obnovily nejistotu ohledně různých odvětví služeb. Česká exportní čísla jsou však zatím ovlivněna o poznání méně. Koncentrovaná poptávka především po základních potřebách (jídlo, atd.), zvýšená meziroční peněžní zásoba o 16%, rostoucí ceny komodit a dovozová inflace, projevující se skrz slabší korunu, budou zřejmě inflaci nějakou dobu držet na vyšších hodnotách. Inflační index CPI ukazuje na meziroční 2,9% přírůstek za říjen, což je těsně v tolerančním pásmu ČNB s horní hranicí 3%. Pokud se tuzemský ekonomický růst znovu obnoví, inflace může znovu meziročně zrychlit.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Jakýkoliv druh ekonomického zotavení a obnovení inflace bude znamenat růst výnosů státních dluhopisů a znamená tak ztráty na tržním ocenění pro držitele dluhopisů. Naše strategie v rámci EnCor FIS zůstává minimalizovat co možná nejvíce pozice na těchto dluhopisech, tedy nedržet státní dluhopisy ani korporátní dluhopisy s malým kupónem, kde je pravděpodobné, že výnosy porostou. Držíme tedy strategii „krátkodobé durace“ a vyhýbáme se velkým pozicím na dluhopisech s dlouhodobými splatnostmi.

Také držíme krátkodobou likviditu fondu nad současným limitem 15%, přestože jsme v říjnu snížili pozice v dvou týdenních reverzních repo operacích zajištěných akciemi fondu Wood Retail Real Estate. Naopak jsme během října přikoupili pozici v dluhopisu EPH (4,25%) a zainvestovali do malé pozice ve fondu Wood Antillean Higher Ground Fund. Cílem portfolia je držet velkou pozici v likvidních investicích a využít lepšího výnosu v zajímavých dluhopisových investičních příležitostech.

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 (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.