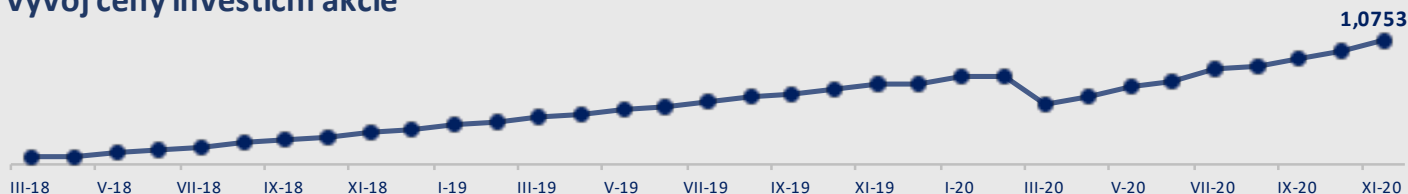


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Listopad 2020
Objem aktiv ve správě:	324,6 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0753 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	2,76%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Pozitivní nálada investorů nadále panovala na globálních kreditních trzích také v listopadu a v prosincovém předvánočním období. Pozitivní vývoj v oblasti koronavirových vakcín, fiskální podpora ekonomik se záměrem zmírnit dopad současných lockdownových opatření a monetární podpora významných centrálních bank v kombinaci s výsledky amerických prezidentských voleb dohromady přispěly k poklesu kreditních přírážek korporátních dluhopisů a současně tedy k růstu jejich cen. Tyto tržní pohyby odrážejí očekávání investorů v to, že v jarních a letních měsících roku 2021 by se měl znovuobnovit globální ekonomický růst a současně s ním také důvěra v emity dluhopisů a jejich schopnost dluhopisy splatit.

Nepříznivý vliv posledních lockdownových opatření na českou ekonomiku se omezil v současné době na odvětví služeb, industriální výroba a exportní ekonomika se však drží oproti tržnímu očekávání v relativně příznivých číslech. Nižší ceny potravin snížily meziroční inflaci v listopadu na 2,7%, což je nejnižší míra pozorovaná od léta 2019. Ceny služeb pokračovaly v jejich růstu, česká peněžní zásoba a ceny komodit také rostou. Tyto faktory naznačují, že inflační tlak by měl zůstat přítomný i nadále. I z tohoto důvodu jsme v posledních týdnech byli svědky výprodeje českých státních dluhopisů s dlouhodobějšími splatnostmi spolu s růstem jejich výnosů.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Jákovliv růst ve výnosech státních dluhopisů znamená pokles tržních cen pro držitele těchto dluhopisů. To samé lze konstatovat o korporátních dluhopisech. Z tohoto důvodu ve fondu pokračujeme se strategií krátkodobých durací, kdy se vyhýbáme velkým pozicím v dluhopisech s dlouhodobými splatnostmi. Krátkodobá likvidita fondu tak zůstává citelně nad naším současným 15% limitem navzdory listopadovému snížení pozice v peněžních aktivech.

Zainvestovali jsme do krátkodobé půjčky zajištěné nemovitostními aktivy skupiny Satpo a přidali jsme k naší pozici v pětiletých dluhopisech tohoto emitenta. Dále jsme zvýšili pozici v reverzních repo operacích zajištěných fondem Wood Retail Real Estate. Také jsme přikoupili směnky konglomerátu Penta Investments se splatností v únoru a dubnu roku 2021.

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.