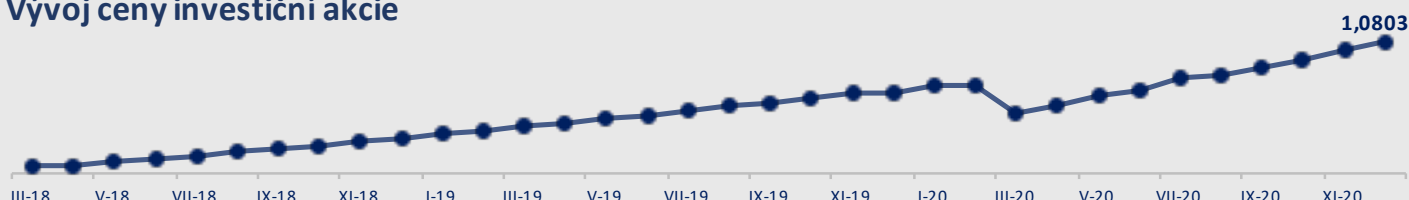


# EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Prosinec 2020
Objem aktiv ve správě:	309,6 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0803 Kč*
Výkonnost fondu za 12 M:	3,11%

## Vývoj ceny investiční akcie



## Komentář k vývoji trhu



Sentiment na globálních trzích s dluhopisy byl v prosinci a na začátku roku 2021 příznivý. Koronavirové vakcinační programy, očekávání dalších vládních podpůrných opatření, nakonec poklidné předání moci mezi prezidenty ve Spojených Státech a vysoká úroveň likvidity poskytnuta hlavními centrálními bankami, dohromady zmírnily ve vnímání investorů rizika spojená s nově objevenými mutacemi koronaviru. Experti v roce 2021 očekávají synchronní akceleraci globálního ekonomického růstu. Odlišná rychlost populační proočkování zemí a transparentnější náhled na korporátní solventnost, který se objeví ve chvíli, až budou vládní podpůrná opatření ukončena, mohou znamenat vyšší než současnou volatilitu na kreditních trzích.

Velká část hrubého domácího produktu ČR je tvořena exportem. Právě tato část uchránila tuzemskou ekonomiku od horších výsledků během současných vládních lockdownových opatření. Nezaměstnanost stoupl na pouhých 4%, přičemž růst mezd nadále pokračuje. Je to právě tuzemská poptávka, kde jsou nejvíce vidět ekonomické ztráty plynoucí z celé koronavirové pandemie. Česká inflace CPI zpomalila k meziročním 2,3% v měsíci prosinci, přestože jádrová inflace sledovaná ČNB zůstala na meziročních 3,5%. Když k tomu přičteme meziroční 17% růst M1 peněžní zásoby ČNB a růst cen komodit, tak může jádrová inflace udržet celkovou inflaci v roce 2021 nad úrovní 3%.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## Komentář k vývoji portfolia



Fond svým investorům připsal v prosinci 0,43%, což znamená, že podle cíel před ročním auditem je čistý výnos fondu za rok 2020 3,11%. V posledních měsících jsme zastávali strategii investování do dluhopisů s vyšším výnosem s minimalizací podstoupeného rizika. Hrubý výnos portfolia tak vzrostl na 4,09%.

V měsíci prosinci jsme pokračovali s diverzifikací portfolia, když jsme portfolio mírně obměnili a obohatili ho o dluhopisy s lepším poměrem výnosu k riziku. Zainvestovali jsme do krátkodobé půjčky zajištěné rezidenčními nemovitostmi a zvýšili jsme také svoji pozici v další velmi dobře zajištěné krátkodobé půjčce neziskové organizaci, čímž jsme zvýšili výnos portfolia. Odprodali jsme povinnost naší pozice v Czechoslovak Group a snížili jsme naši pozici v reverzním repu zajištěném fondem Wood Retail Real Estate. Další investice, které portfolio diverzifikují, jsou již naplánovány na měsíc leden.

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/](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.

\*Důležité upozornění: Jedná se o hodnoty před pravidelným ročním auditem společnosti KPMG. Výsledné hodnoty se mohou od neauditovaných hodnot lišit.