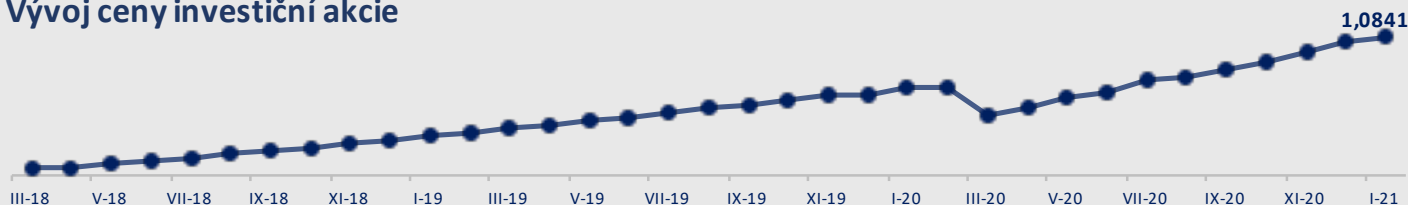


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Leden 2021
Objem aktiv ve správě:	314,8 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0841 Kč*
Výkonnost fondu za 12 M:	3,04%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Sentiment globálních kreditních trhů zůstal v lednu a únoru stabilní. Zdá se, že investoři jsou přesvědčeni o tom, že vakcinační programy v zemích G10 a slib dalších vládních fiskálních balíčků pomůže ochránit globální ekonomiku před dalšími ekonomickými dopady koronavirové pandemie. Cenové pohyby akciových trhů, trhů s kryptoměny a některých trhů s méně kvalitními dluhopisy naznačují, že synchronní globální ekonomický růst v roce 2021 je očekáván již mnoha tržními aktéry. Inflace je novou hlavní překážkou k uskutečnění této ideální tržní situace, kdy ceny potravin a komodit rostou a nedostatky zásob některého zboží se již začínají odrážet v inflačních číslech. Vyšší inflace znamená vyšší výnosy státních dluhopisů, což snižuje spread mezi výnosy státních dluhopisů a korporátních dluhopisů za předpokladu, že nebudeme svědky růstu kreditních přírůstků, který může tento fenomén následovat.

Tento tlak na růst výnosů je již znatelný na trhu s českými státními dluhopisy, kdy jejich ceny v současné době následně padají. Lednová inflace byla relativně stabilní s 2,2% meziročním přírůstkem, přestože míra meziroční inflace tak, jak je měřena ČNB, vzrostla na 3,6%. S lednovou nezaměstnaností držící se na 4,3% a prosincovými čísly maloobchodního prodeje zaznamenávajícími meziroční nárůst o 3,7%, je pak prostor pro další růst inflace velký a dá se tak očekávat následná reakce ČNB v podobě zvyšování úrokových sazeb.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Znovu jsme obnovili strategii diverzifikace v portfoliu našeho fondu v lednu, kdy jsme využili emisní aktivity na trhu. Otevřeli jsme pozice v zajištěných dluhopisech českého nemovitostního fondu ZDR, stejně tak, jako pozice přepravce zemního plynu Net4Gas. Také jsme zainvestovali malým poměrem do relativně likvidních, dlouhodobých podřízených dluhopisů investičního stupně rakouské banky Volksbank. Mírně jsme také navýšili pozici v reverzní repo operaci zajištěné fondem Wood Retail Real Estate.

Abychom mohli tyto nákupy financovat, odprodali jsme naši zbývající pozici v dluhopisech s variabilním kuponem konglomerátu Czechoslovak Group, přičemž se splatila krátkodobá půjčka neziskové organizace, kterou fond poskytl. S touto strategií diverzifikace jsme také pokračovali v měsíci únoru tak, abychom optimalizovali poměr výnosu k riziku fondu. V portfoliu nedržíme žádné státní dluhopisy, jelikož poskytují malý výnos a jsou citlivé na růst úrokových sazeb.

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

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