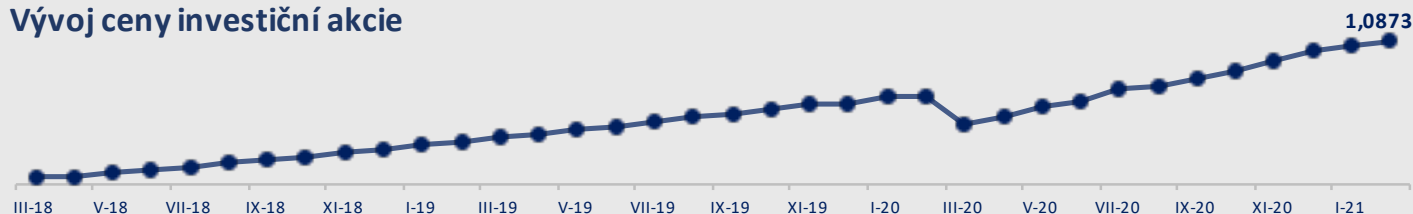


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Únor 2021
Objem aktiv ve správě:	335,2 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0873 Kč*
Výkonnost fondu za 12 M:	3,38%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Vyšší dlouhodobé úrokové míry (rostoucí výnosy státních dluhopisů) znamenaly pád cen na globálních dluhopisových trzích v únoru a začátku března. Synchronní zrychlení globálního ekonomického růstu v roce 2021 je nyní hlavním očekáváním investorů v tomto roce a přinejmenším dočasný nárůst inflačních čísel je očekáván v příštích měsících. Debata mezi investory se nyní soustředí na to, zdali bude inflační nárůst mít dlouhodobější charakter, což by zvýšilo tlak na centrální banky v zemích G10, aby začaly zvyšovat krátkodobé úrokové sazby jako odpověď. Ceny a výnosy jak státních, tak korporátních dluhopisů pak pravděpodobně budou kolísat do té doby, než se tento otazník vyřeší. Kreditní „spready“, tedy rozdíl mezi výnosy korporátních a státních dluhopisů, jsou velmi úzké v porovnání s jejich historickými čísly, což naznačuje, že kreditní trhy v současné době nevěnují velká rizika.

České státní dluhopisy zažily během února a počátkem března výprodej, přestože česká inflace CPI zůstala stabilní na meziročním 2,1% přírůstku. Inflace výrobních cen však zrychlila na meziroční přírůstek 1,4%, přičemž poptávka spotřebitelů oslabila, když lednová čísla maloobchodního prodeje meziročně odepsala 9%. Růst úrokových sazeb centrálních bank v jiných rozvojových zemích, například Turecku či Brazílii, v reakci na prudký růst inflačních čísel, se ukazuje jako možné řešení i pro ČNB později v roce 2021.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



V únoru jsme nadále pokračovali v naší strategii řízení durace portfolia s ohledem na snížení citlivosti portfolia na změny úrokových sazeb. Vyšší durace znamená riziko ztráty hodnot dluhopisů při tržním přecenění. Právě proto toto číslo již několik měsíců držíme na nízkých 2,2 letech. Navíc v portfoliu nedržíme žádné státní dluhopisy.

Také jsme do portfolia za volné prostředky přidali několik dalších pozic, mezi nimiž emitenty jsou například Sazka, EPH, a zbytek jsme zainvestovali do reverzního repa zajištěného fondem Wood Retail Real Estate. Také jsme zaujali malou pozici ve dvouletých dluhopisech tohoto emitenta. Jeden z našich dlouhodobých dluhopisů Penta byl pak během měsíce splacen. Hrubý výnos portfolia tak zůstává na 4,02%.

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.

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