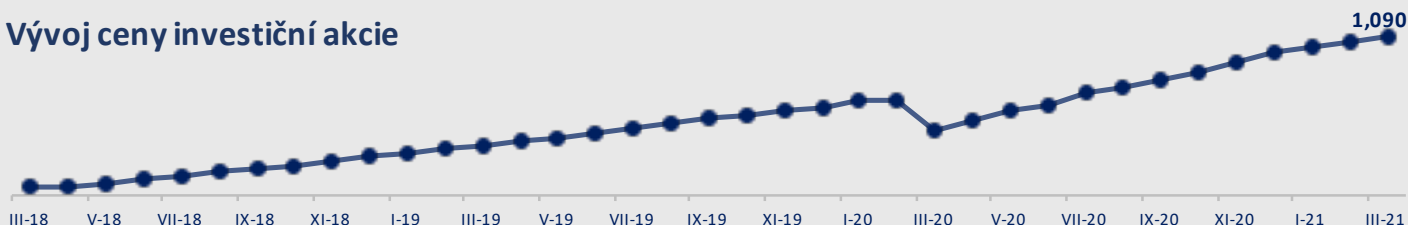


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Březen 2021
Objem aktiv ve správě:	365,9 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,09 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	5,41%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Globální dluhopisové trhy se během března a dubna ustálily spolu s ukliďněním výprodejů, které se na těchto trzích uskutečnily dříve v tomto roce. Trhy v současné chvíli již očekávají růst inflačních čísel v zemích G10 v následujících měsících a dluhopisoví investoři tak musí počkat do léta, než se vyjasní, jestli bude dočasný nárůst cen nových hladin trvalejšího charakteru. V případě, že se ekonomiky budou dále zotavovat z dočasných lockdownů, bude současná masivní fiskální podpora využívaná vládou USA a dalšími zeměmi vést k dalšímu růstu výnosů státních dluhopisů zemí G10, jelikož budou tyto dluhopisy vceňovat budoucí nutná zvyšování úrokových sazeb. Pokud se tak stane, bude vyvíjen stále větší tlak na růst kreditních „přirážek“ korporátních dluhopisů. Tyto „přirážky“, tedy rozdíl mezi výnosy korporátních a státních dluhopisů, jsou v současné době rekordně nízké a nevznášejí tak velkou míru rizika spojená s investováním do korporátních dluhopisů.

Ceny tuzemských státních dluhopisů a jejich výnosy se, podobně jako tomu bylo na globálních trzích, během minulého měsíce ustálily. Meziroční inflace podle indexu CPI dosáhla 2,3% nárůstu během měsíce března, trh však očekává během dubna vyšší nárůst. Růst úrokových sazeb centrálních bank v jiných rozvojových zemích pokračoval v březnu i dubnu, což značí, že tvůrci monetární politiky v těchto zemích jsou si vědomi inflačních rizik. Tuzemská makroekonomická data za první čtvrtletí dokreslují dopad posledních lockdownových opatření, kdy únorová data maloobchodního prodeje meziročně poklesla o 5,8% a celková očekávání růstu HDP za Q1 jsou v mínusových číslech. Tuzemský export se však nadále drží.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Nákupy v portfoliu fondu FIS pokračovaly také v měsíci březnu, kdy příčinou byly vyšší přílivy prostředků od investorů a splatnost jistin variabilních dluhopisů slovenské nemovitostní společnosti HB Reavis a českého a slovenského konglomerátu Penta. Fond tak v tuto chvíli nedrží žádný dluhopis od těchto emitentů. Naopak jsme koupili dvě nové pozice, dluhopisy splatné v roce 2027 skupiny Česká Zbrojovka a v nové emisi se splatností v roce 2026 nemovitostního developera Finep Barrandov. Snížili jsme pozici v krátkodobém reverzním repo obchodu jištěném fondem Wood Retail Fund, přičemž jsme navýšili naši menší pozici v reverzním repo obchodu zajištěném společností Wood & Company Financial Services. Další diversifikující investice očekáváme již během měsíce dubna. Hrubý výnos fondu poklesl na 3,56%, přičemž náš měsíční výnos zůstává stabilní s 0,25% přírůstkem.

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 šoupat 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.