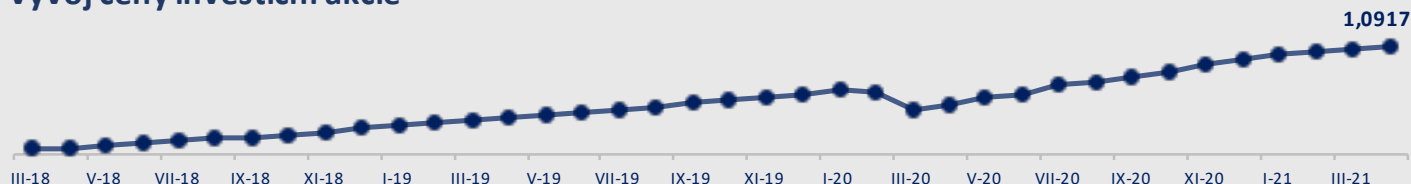


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Duben 2021
Objem aktiv ve správě:	384 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0917 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	5,02%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Globální dluhopisové trhy v dubnu a začátkem května zaujaly vyčkávací postoj, přičemž nedocházelo k téměř žádnému pohybu jejich cen a výnosů. Jak dluhopisoví investoři, tak analytici pak zůstávají v nejistotě, zda pokoronavirové znovuootevření ekonomik zemí G10 povede pouze k dočasnému růstu inflačních čísel, nebo budeme svědky dlouhodobějšího růstu indexů výrobních a spotřebních cen. Je téměř jisté, že skokový nárůst inflačních čísel by se měl opakovat i v květnu a červnu tohoto roku. Investoři tak musí čekat do léta, aby nabrali jistotu, kam míří ceny a výnosy státních dluhopisů a úrokových sazeb. Rizikové přírážky korporátních dluhopisů zemí G10 jsou již tak nízké, že je velmi pravděpodobné, že výnosy korporátních dluhopisů budou spolu s výnosy státních dluhopisů stoupat.

Ceny a výnosy českých státních dluhopisů se také během minulých týdnů uklidnily, přestože jsme byli svědky růstu spotřebitelské inflace CPI na meziročních 3,1% a současně pak růstu inflace výrobních cen na meziročních 4,6% v měsíci dubnu. Přenesení této výrobní inflace na koncové spotřebitele a nedostatečná kapacita nabídky pak pravděpodobně způsobí tlak na spotřebitelský inflační koš v druhé polovině roku 2021 a také v následujícím roce. Je zde tak nepatrná pravděpodobnost růstu úrokových sazeb ČNB v červnu, přičemž pravděpodobnější je růst sazeb v období do měsíce srpna. Analytici pak předpokládají 2 až 3 zvýšení sazeb ČNB v roce 2021. I z tohoto důvodu je reálné očekávat tlak na růst výnosů českých státních dluhopisů.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Jakýkoliv růst výnosů státních dluhopisů značená na základě tržního přecenění ztráty pro držitele těchto dluhopisů. To stejné platí i pro korporátní dluhopisy a z tohoto důvodu proto pokračujeme ve fondu FIS se strategií krátkodobých splatností, kdy se vyhýbáme zaujímavým velkým pozicím v dluhopisech s dlouhodobými splatnostmi. Také v portfoliu fondu nedržíme žádné státní dluhopisy.

Krátkodobá likvidita fondu zůstává citelně nad naším současným 15% limitem, i proto jsme se rozhodli zainvestovat příliv peněz od nových investorů do dluhopisových emisí. Navýšili jsme pozice v dluhopisech loterijní společnosti Sazka se splatností v roce 2022 a v emisí splatné v roce 2025 hráče na poli energetiky EPH. Navýšili jsme také držbu krátkodobého reverzního repa zajištěného fondem Wood Office Fund, přičemž jsme navýšili i pozici v krátkodobém repu zajištěném společností Wood&Company Financial Services. Krátkodobý překlenovací úvěr skupiny nemovitostního developera Satpo byl v měsíci dubnu celý splacen. Další diverzifikující nákupy jsou naplánovány na měsíc květen.

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 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.