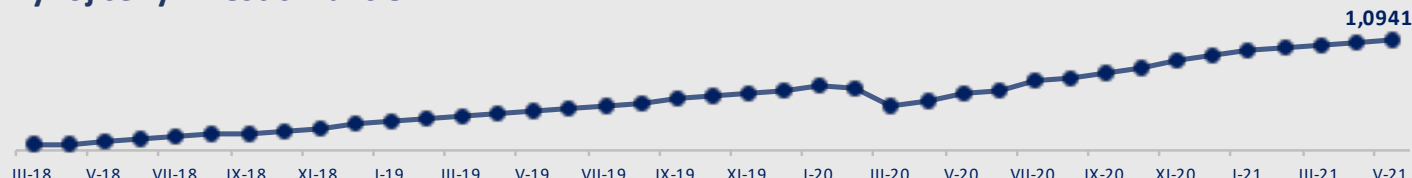


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Květen 2021
Objem aktiv ve správě:	436 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0941 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	4,61%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Globálním dluhopisovým trhům se koncem května a v průběhu června dařilo, přičemž výnosy státních dluhopisů klesaly. Nižší výnosy naznačují, že investoři a analytici vnímají současná vyšší inflační čísla v globálním měřítku jako dočasný jev. Trhy s korporátními dluhopisy tak budou náchylné na korekci, pokud se v následujících měsících objeví další růst výrobních a spotřebitelských inflačních čísel.

Květnová inflační data byla znovu vyšší než se očekávalo, přičemž americká inflace spotřebních cen meziročně připsala 5,0% nárůst, výrobní ceny pak ve Spojených státech rostly meziročním tempem 6,7%, kdežto v Německu připsala výrobní inflace 9,7% a v Číně 9,0%. Pokud tyto rychle rostoucí ceny v největších exportních zemích světa nebudou v druhé polovině roku 2021 přeneseny do cen pro spotřebitele, budeme tak svědky snížení marží korporátních zisků.

Ceny českých státních dluhopisů a jejich výnosy se v posledních týdnech ustálily stejně tak, jak se ustálila inflace spotřebních cen, která v tuzemsku připsala za měsíc květen 2,9% meziroční nárůst. ČNB 23. června zvýšila klíčové úrokové sazby, což překvapilo většinu analytiků. Trh však v tomto roce očekává další jedno až dvě zvýšení úrokových sazeb v tuzemské ekonomice, což by vyvinulo tlak na výnosy jak tuzemských státních, tak korporátních dluhopisů.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Pokračujeme se strategií krátkodobých splatností, kdy se vyhýbáme velkým pozicím v dluhopisech s dlouhodobými splatnostmi. Jakýchkoliv růst výnosů korporátních dluhopisů bude mít za důsledek ztrátu na tržním přecenění pro držitele dluhopisů především s dlouhodobými splatnostmi. V měsíci květnu jsme udělali několik důležitých investičních rozhodnutí, které portfolio fondu diversifikovaly: Zakoupili jsme pozici v dluhopisech nemovitostního hráče MS Invest splatných v roce 2021, dále jsme také zastali pozici v dvanáctiměsíčních směrkách československého konglomerátu Penta. Také jsme navýšili pozice v dluhopisech loteriijní společnosti Sazka splatných v roce 2022 a v dluhopisech EPH splatných v roce 2025. Dále jsme přikoupili dluhopisy Equa Bank.

Z důvodů držení se strategie krátkodobých splatností jsme uzavřeli reverzní repo obchod zajištěný akciemi tuzemské banky Moneta a také reverzní repo obchod zajištěný akciemi farmaceutické společnosti Pliluka, přičemž jsme odprodali reverzní repo obchod zajištěný akciemi Wood & Company Financial Services a snížili pozici v reverzním repo obchodu zajištěném akciemi fondu Wood Retail Fund. Krátkodobá likvidita fondu se drží značně nad naším limitem 15%. Další investice plánujeme na měsíc červen.

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.