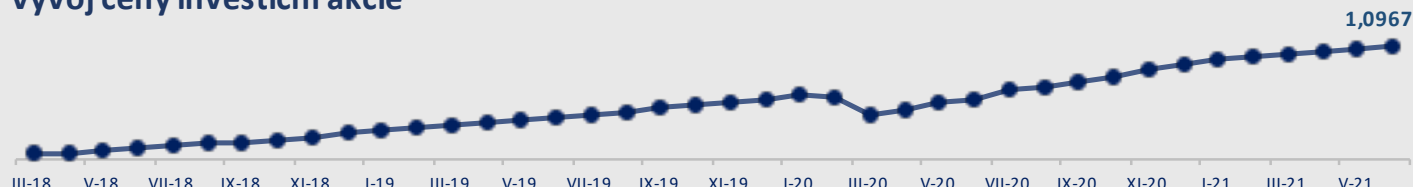


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Červen 2021
Objem aktiv ve správě:	428 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0967 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	4,57%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Globálním dluhopisovým trhům se během června dařilo a jejich růst se ustálil až v polovině července. K jejich růstu přispěly především vysoká likvidita na finančních trzích a souběžně strmý růst HDP jako následek zotavování globální ekonomiky z koronavirové pandemie. Rostoucí ceny dluhopisů stlačily jejich výnosy do takové míry, že se nyní zdá, že investoři a tržní analytici vnímají současné vyšší inflační přírůstky po celém světě jako dočasný jev. Přírůstky jednotlivých inflačních ukazatelů nám však naznačují opak. Americká spotřebitelská inflace meziročně narostla o 5,4%, což je téměř její nejvyšší meziroční přírůstek za posledních 30 let. Podobně strmě rostly i americká (7,3% meziročně), německá (8,5% meziročně) a čínská (8,7% meziročně) inflace výrobních cen.

České státní dluhopisy se jak v červnu, tak v červenci cenově i výnosově ustálily, když vsřebaly první pokoronavirový růst úrokových sazeb ČNB z 23. června. Tlak na růst výnosů těchto dluhopisů zřejmě bude pokračovat, pokud tuzemský trh v následujících měsících překvapí vyšší než očekávaná inflace. Přestože česká spotřebitelská inflace narostla v červnu meziročně „pouze“ o 2,8%, tuzemská inflace výrobních cen meziročně připsala 6,1%, což je její nejvyšší meziroční přírůstek za poslední dekádu. Tlak výrobních cen spolu s vysokými nemovitostními cenami a nízkou nezaměstnaností mohou tržní analytiku překvapit a vést k většímu růstu sazeb než jsou v současné době očekávané 1-2 navýšení ze strany ČNB v roce 2021.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



V červnu jsme úspěšně dokončili další fondové investice, přičemž jsme se snažili udržet relativně krátkodobou duraci portfolia v očekávání dalšího růstu úrokových sazeb. Nakoupili jsme dluhopisy nemovitostního hráče Accolade, finanční skupiny J&T a holdingu provozujícího vodní elektrárny Renfin International, všechny z nichž jsou splatné v roce 2022. Také jsme přikoupili malou pozici v dluhopisech konglomerátu Penta splatných v roce 2021.

Dále jsme otevřeli pozici v dlouhodobějších podřízených dluhopisech Moneta Money Bank a přikoupili jsme dluhopisy nemovitostního developera Finep Houbětín. Všechny tyto nákupy byly financovány novými prostředky fondu od investorů a uzavřením pozice v krátkodobém reverzním repo obchodu zajištěném fondem Wood Retail Real Estate. Krátkodobá likvidita fondu zůstává komfortně nad naším současným 15% limitem. Další investice již plánujeme na měsíc červenec.

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.