

EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN: CZ0008043106

Měna fondu: CZK

Období: Leden 2022

Objem aktiv ve správě: 681 mil. Kč

Hodnota akcie:* 1,1137 Kč

Výkonnost fondu

Období	1M	3M	6M	12M	Od založení
Výkonnost*	0,15%	0,78%	1,28%	2,73%	11,37%

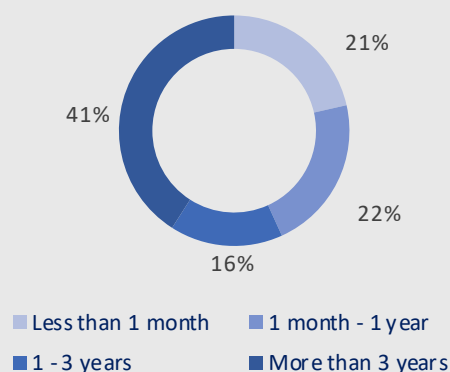
Vývoj ceny investiční akcie



Top 10 pozic v portfoliu

Wood reverzní repo	14%
EPH 4.5/25	9%
PPF Telecom 3.25/27	6%
SAZKA 4.0/2022	6%
AIR Bank VAR/29	4%
CZG VAR/2027	4%
GTC 2.25/26	4%
JTFG VIII 4.0/23	4%
SAZKA 5.2/2024	3%
ZDR INVEST SICAV 7.5/24	3%

Struktura portfolia dle splatnosti



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

Komentář k vývoji trhu



Nálada na světových dluhových trzích se v lednu a v únoru mírně zhoršila v důsledku obav z inflace a ruské vojenské akce na Ukrajině. Data o inflaci v hlavních ekonomikách doprovázená rostoucími cenami ropy a komodit poskytla komentátorům a investorům další důkaz, že růst cen se šíří napříč celým spektrem ekonomické aktivity v USA, Evropě a na některých rozvíjejících se trzích. To si vynutilo růst výnosů vládních dluhopisů, což se projevilo na "spreadu" neboli výnosové prémii dluhových nástrojů investičního stupně nebo dluhopisů s vysokým výnosem oproti vládním dluhopisům. Začátek války mezi Ruskem a Ukrajinou způsobil pokles cen dluhopisů, zejména v Evropě a na rozvíjejících se trzích.

Silná inflační dynamika donutila ČNB 4. února opět zvýšit úrokové sazby, tentokrát o 75 bazických bodů na 4,50 %. Lednové údaje o meziročním růstu spotřebitelských a výrobních cen ve výši 9,9 % a 19,4 % opět šokovaly komentátory a únorové údaje budou pravděpodobně vyšší vzhledem k pohybu cen komodit směrem vzhůru a oslabení koruny po ruské invazi na Ukrajinu. Očekáváme, že ČNB bude ve velmi krátkém období pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Fond zůstal v tomto obtížném cenovém prostředí opatrný a v lednu dosáhl kladného výnosu. Naše korunové portfolio zůstává plně zajištěno proti rostoucím výnosům dluhopisů prostřednictvím držby korunových úrokových swapů. Situaci rostoucích úrokových sazeb a klesajících cen dluhopisů však vnímáme spíše jako příležitost než jako hrozbu. V lednu jsme proto pokračovali v pozvolném investování přebytečné likvidity do dluhopisů a úvěrů s výrazně vyššími výnosy, než jakých jsme dosahovali doposud. Tuto strategii realizujeme pomalu vzhledem k atraktivním výnosům, které se nabízejí za držení dobře zajištěných krátkodobých reverzních repo operací a bankovních depozitních pozic.

V lednu jsme nakoupili pozici v nové dvouleté emisi ne movitostního investičního fondu ZDR s kupónem 7,5 %, která nahradila splatnou expozici ZDR s nižším výnosem, a opět jsme poskytli zálohu na dobře zajištěný překlenovací úvěr českému rezidenčnímu developerovi SATPO. Ukončili jsme krátkodobé reverzní repo pozice Wood&Co zajištěné Monetou a Pilulkou ve prospěch jednodenních vkladů u České spořitelny.

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., CITY TOWER | Hvězdova 1716/2b | 140 00 Praha 4. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.