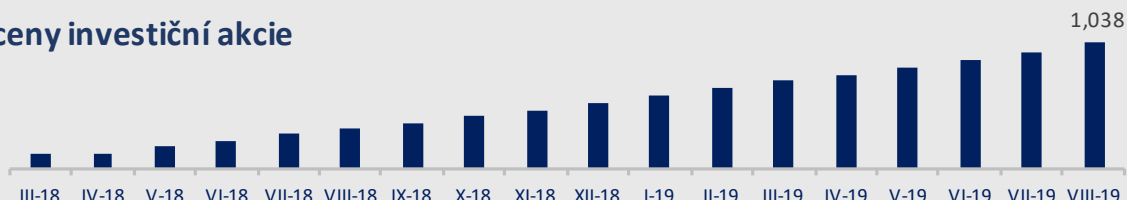


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

| | |
|--------------------------|--------------|
| ISIN: | CZ0008043106 |
| Měna fondu: | CZK |
| Období | 31.8.2019 |
| Objem aktiv ve správě: | 236 mil CZK |
| Hodnota akcie: | 1,038 CZK |
| Výkonnost fondu za 12 M: | 2,87% |

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Obchodování na dluhopisových trzích vykazovalo v srpnu známky zvýšené opatrnosti investorů. A to navzdory dávkě optimismu, kterou trhům vdechla naděje na vyřešení čínsko-amerických celních sporů a navzdory očekávané podpoře ze strany zemí G10 formou měnových (ze strany centrálních bank i rozpočtových opatření (ze strany vlád). Výnosy státních dluhopisů zemí G10 v srpnu klesly, a přestože se v září vrátily zpátky, tak zůstávají rozkolísané. Objem dluhopisů se záporným výnosem se i nadále pohybuje okolo 16 bilionů dolarů. To deformuje investiční prostředí, ceny úvěrů i výnosy penzijních fondů. Dluhopisoví investoři musí navíc vzít v úvahu kontroverzní rozhodnutí Evropské centrální banky znovu začít "rozhozovat peníze z vrtulníku" formou snížení sazeb a obnovení "kvantitativního uvolňování".

V USA se přidává faktor nedostatečné krátkodobé likvidity bank. To vše naznačuje, že se dá očekávat zpomalení hospodářství a snižování inflace, či dokonce deflace. Tyto vlivy způsobily až panické nákupy dluhopisů, jakožto bezpečného přístavu. Ovšem nejen těch vysoce kvalitních, ale i těch rizikových. Díky tomu dnes cena, a tím i výnosy, rizikových dluhopisů neodpovídají realitě a jejich výnos nedostatečně kompenzuje investor za podstupované riziko. Dá se tedy očekávat pohyb jejich cen směrem dolů. Českou inflaci (2,9 % p.a. v srpnu) dál tlačí nahoru růst mezd, poptávka po spotřebním zboží a rostoucí ceny bydlení. To je opak vývoje v průmyslu, v ČR i zemích, kam exportujeme, zvláště v Německu. ČNB se tak v této situaci, kdy se přetlačují oba tyto vlivy, rozhodla neměnit výši úrokových sazeb.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Stále si myslíme, že ČNB by mohla v příštích šesti měsících ještě jednou zvýšit sazby, pokud se inflace bude držet na současných vysokých úrovních a koruna ještě více oslabí díky nejistotě na světových trzích. Možná ještě významnější faktor je možnost, že se zhoršujícím se ekonomickým klimatem budou muset v budoucnu nést rizikovější dluhopisy vyšší výnos, aby našly své investory. Z těchto důvodů zůstává fond převážně zainvestován v krátkých splatnostech a v dluhopisech s pohyblivou sazbou. V srpnu jsme navýšili investici do ročních směnek elektrárnské konglomerátu EPH, investovali jsme do směny skupiny Penta a zúčastnili se úpisu nového dluhopisu skupiny Sazka. Přestože překlenovací půjčka d developerovi Satpo byla předčasně splacena, tak nové investice převážily a následně jsme snížily investice do půjček zajištěných dluhopisy OC Harfa a akciemi mediální společnosti CETV. Hrubý roční výnos portfolio byl ke konci srpna 4,68 %. Hodnota akcie fondu vz srpnu vzrostla o 0,31 %.

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 uvedenou informaci 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.