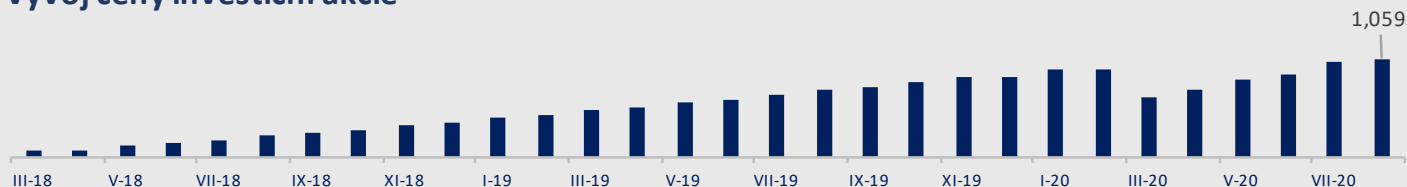


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Srpen 2020
Objem aktiv ve správě:	270 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,059 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	2,02%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Podmínky na globálních trzích s dluhopisy se po mírně ziskových letních měsících v září nepatrně zhoršily. Návrat zřejmě další koronavirové vlny v Evropě a jeho neustávající se šíření v klíčových rozvojových trzích v tuto chvíli omezuje další zotavení ekonomické aktivity, přičemž nejnovější vlna restrikcí v těchto zemích pak znepokojí ekonomy a investory na kapitálových trzích. Povzbuzující je však o poznání lepší vývoj koronavirové situace v zemích Východní Asie, hnacího motoru globálního růstového cyklu. Zastavení tisku levných peněz centrálními bankami ze mí G10 pak předznamenává rezervu pro následující měsíce, kdy může být svědky rizik jako příchod dalších vln koronavirové pandemie, zhoršení nezaměstnanosti a také výrazných geopolitických rizik, jakými jsou například americké volby.

Současný denní stav nakažených v České republice ohrožuje pozitivní výhled pro tuzemskou spotřebu a od toho se částečně odvíjející zaměstnanost. Doposud nezáznamenáváme žádné náznaky zhoršení exportních čísel, která by se měla nadále mírně zlepšovat v případě, že nebudeme svědky dalších restriktivních opatření v Evropě. Česká inflace CPI je meziročně s 3,3 % srpnovým růstem stabilní, nicméně však zřetelně vyšší, než tuzemské dluhopisové výnosy nebo úrokové sazby. Tuzemský růst mezd, jako jeden z faktorů vyšší inflace a cen nemovitostí, citelně během koronavirové pandemie zpomalil, oslabující koruna (oproti dolaru a euru) však znamená vyšší dovozovou inflaci.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Trh českých dluhopisů byl v srpnu stabilní. Výkyvy způsobené jarním nástupem COVID 19 už utichly a druhá vlna už na dluhopisové trhy nepůsobí díky ohromné porci likvidity, kterou vrhly do ekonomik vlády většiny zemí. Fond tak v srpnu přidal k ceně akcie svých standardních +0,21 %. Jarní pokles způsobený kovidem je tak vyrovnán a překonán, takže za posledních 12 měsíců fond zhodnotil o 2,02 %. Skokové snížení sazeb ze strany ČNB o něco stlačilo i současný výnos portfolia fondu, který tak je na 3,44 % p.a.. Okamžitá likvidita fondu vzrostla a je značně nad naším cílem 15 % portfolia. V září jsme tak mohli využít nové investiční příležitosti, které se vyskytly na trhu. Na možnosti ekonomického vývoje v budoucnu se díváme konzervativně, a proto pokračujeme v přesunu investic směrem ke kvalitnějším emitentům. Snížili jsme tak expozici vůči Czechoslovak Group a hotovost ze splacených závazků EPH a Penta jsme použili k nákupu nového pětiletého dluhopisu EPH, otevření malé pozice na developmentu Finep Hloubětín a k půjčce neziskové organizaci zajištěné kvalitní směnkou. U reverzních repo operací jsme vyměnili zajištění, místo ČEZu jsme použili dluhopis Wood FS a akcie nemovitostních fondů spravovaných toutéž firmou.

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 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.