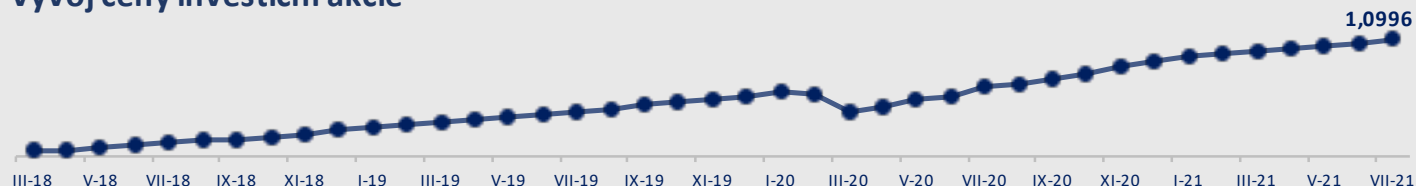


# EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Červenec 2021
Objem aktiv ve správě:	511 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,0996 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	4,05%

## Vývoj ceny investiční akcie



## Komentář k vývoji trhu



Globální dluhopisové trhy během července a počátkem srpna posilovaly. Velmi vysoká likvidita na finančních trzích souběžně s vysokými čísly růstu HDP napomohly především růstu cen státních a kvalitních korporátních dluhopisů zemí G10. Růst cen těchto dluhopisů tlačil jejich výnosy do takové míry, která napovídá, že investoři a analytici vnímají současné vyšší inflační přírůstky jako dočasný jev. Vysoký růst inflačních cen nicméně poukazuje na to, že by tato inflace mohla být déletrvající. Americká výrobní inflace narostla meziročně o 7,8%. Podobně také meziročně rostly ceny v zemích klíčových globálních exportérů, kdy německá výrobní inflace meziročně povyroستla o 10,4%, ta čínská potom o 9,0%. Výrobní inflace přitom běžně ovlivňuje budoucí vývoj spotřebitelské inflace. Trhy s korporátními dluhopisy tak mohou v následujících měsících zažít korekci cen, pokud vydrží pravidelné vyšší přírůstky výrobních a spotřebitelských cen.

Tlak inflačních cen je také znát i v České republice, kde výrobní ceny meziročně vyrostly o 7,8%. Pouze za červenec pak tyto ceny meziměsíčně povyroستly o 1,6%. Červencová spotřební inflace také zaskočila tržní analytiku, když meziročně narostla o 3,4% a vrátila se tak do hodnot nad toleranční pásmo ČNB (3,0%). Současný růst cen spolu s přehřátým nemovitostním trhem a nízkou nezaměstnaností pak naznačují, že dvojitý růst sazeb ČNB (o 0,25% 23. června a 5. srpna) by mohlo následovat trojí další zvyšování do konce tohoto roku. Tlak na růst výnosů státních dluhopisů (a pokles jejich cen) se tedy zdá být nevyhnutelným.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## Komentář k vývoji portfolia



Naše politika diversifikace pokračovala také v červenci, kdy ve fondu držíme již dluhopisy emitované 23 různými emitenty. V minulém měsíci jsme tak nakoupili dluhopisy tří emitentů tak, abychom duraci portfolia drželi relativně krátkou a nezvyšovali tak citlivost fondu na úrokové sazby.

Přidali jsme dvě emise splatné v roce 2022; dluhopisy diversifikovaného realitního hráče ZDR a finanční skupiny J&T. Také jsme navýšili pozici v energetickém konglomerátu EPH. I přes tyto nákupy zůstává krátkodobá likvidita fondu značně nad naším 15% limitem, což napomůže vyhnouti se možnému poklesu cen v případě růstu výnosů státních dluhopisů. Další investice plánujeme na měsíc srpen.

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/](http://www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/) nebo [www.encorfunds.com](http://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.