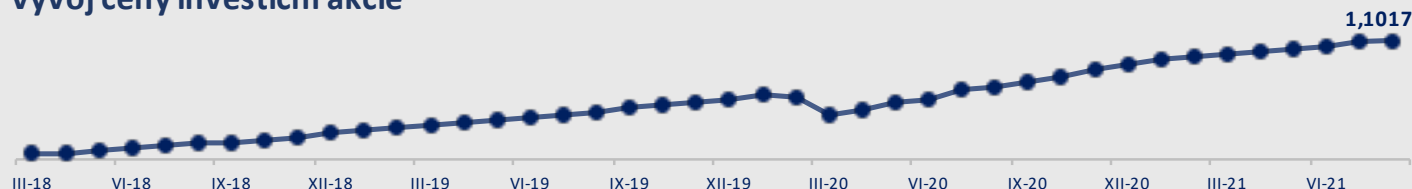


# EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	Srpen 2021
Objem aktiv ve správě:	537 mil. Kč
Hodnota akcie:	1,1017 Kč
Výkonnost fondu za 12 M:	4,03%

## Vývoj ceny investiční akcie



## Komentář k vývoji trhu



Globální dluhopisové trhy se během srpna a na začátku září uklidnily, přestože jsme byli svědky vyšších inflačních čísel a obav z udržitelnosti postkronavirového světového ekonomického zotavení a zvyšujícího se napětí ohledně možného bankrotu světově vůbec nejvíce zadluženého nemovitostního hráče China Evergrande. Intervence centrálních bank zemí G10 v podobě „kvantitativního uvolňování“, tedy tisknutí levných peněz, však nadále pomáhají držet výnosy státních dluhopisů a korporátních dluhopisů investičního stupně na nízkých úrovních. Je nepravděpodobné, že centrální banky v brzké době otočí kurz tisku levných peněz směrem k zpřísnění monetární politiky, přestože budou do tohoto kroku právě vysokými inflačními přírůstky tlačeny. Investoři také předpokládají, že EU představí fond obnovy ve výši 750 mld. EUR, a že vláda USA nabídne další fiskální balíček pro podporu tamní ekonomiky, přičemž obojí podpoří ekonomický růst za cenu vyšší inflace. Korporátní dluhopisové trhy tak budou nadále náchylné ke korekci cen v případě, že inflace spotřebních a výrobních cen bude pokračovat ve svém strmém nárůstu i v následujících měsících tohoto roku.

Tuzemská spotřebitelská inflace zaznamenala meziroční srpnový přírůstek 4,1%, jenž svojí výší zaskočil analytiku a ekonomy. ČNB na tento fakt reagovala 30. srpna zvýšením úrokových sazeb o 0,75% na úroveň 1,50%. Lze tedy očekávat, že tuzemské úrokové sazby překročí do konce roku hranici 2,0%, což by však znamenalo, že stále zdaleka nebudou dosahovat úrovně současné inflace. S ohledem na makroekonomická čísla jsme v rámci EnCoru očekávali rychlou odpověď ČNB. Inflace je nadále nekontrolovatelně vysoká, navíc inflace výrobních cen meziročně vzrostla o nebyvalých 9,3%. ČR má také nejnižší nezaměstnanost v EU, a tudíž se objevuje silný tlak na mzdy. Nemovitostní trh navíc nadále raketovým tempem cenově roste. Z všech těchto zmíněných důvodů tak v následujících měsících očekáváme tlak na růst výnosů tuzemských státních dluhopisů.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## Komentář k vývoji portfolia



Při růstu výnosů státních dluhopisů padají jejich ceny, a protože tato skutečnost má také svůj částečný dopad i na trh s korporátními dluhopisy, již nějakou dobu se proti tomuto jevu ve fondu FIS snažíme chránit. Krátkodobá likvidita portfolia zůstává značně nad naším 15% limitem. Také jsme se rozhodli lépe zajistit ochranu proti růstu sazeb nákupem korunových úrokových swapů.

Dále jsme diverzifikovali naše portfolio nákupem dluhopisů regionálního hráče GTC a uzavřeli jsme v pořadí již třetí překlenovací úvěr pražskému developerovi skupině SATPO. Navýšili jsme některé stávající pozice, například v dluhopisech energetického konglomerátu EPH, dluhopisech s variabilním kuponem Air Bank, krátkodobých dluhopisech J&T, dluhopisech nemovitostního developera Finep Hloubětín a pro zajištění krátkodobé likvidity fondu jsme uzavřeli krátkodobé reverzní repo obchody zajištěné fondem Wood Office Real Estate a akciemi společnosti Pilulka. V srpnu nám byla splacena směnka EPH. Na září již plánujeme další investice.

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 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.