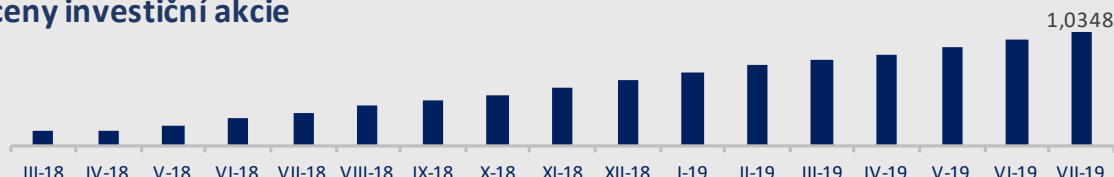


EnCor Fixed Income Strategy Fund

ISIN: CZ0008043106
Měna fondu: CZK
Období: 31.07.2019
Objem aktiv ve správě: 222 mil CZK
Hodnota akcie: 1,0348 CZK
Výkonnost fondu za 12 M: 2,79%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Poté, co se trhy dluhopisů v červnu a červenci stabilizovaly, přšel v srpnu propad daný velkou averzí k rizikovějším investicím. Výnosy státních dluhopisů zemí G10 padaly celé léto. Nejdříve to bylo díky tomu, že centrální banky indikovaly ochotu znovu začít ve velkém nakupovat dluhopisy. K tomu se přidaly obavy z poklesu světové obchodní výměny v důsledku možné eskalace celních a měnových válek. Výnosy státních dluhopisů se dostaly v několika zemích na historická minima. U německých státních dluhopisů teď neexistuje žádná doba do splatnosti, na které by měly kladný výnos. Celkový objem dluhopisů se záporným výnosem, které jsou globálně v oběhu, je v tuto chvíli víc než 16 bilionů dolarů, jak o tom píšeme zde: <https://bit.ly/31WHU6g>

Dokonce i některé firemní dluhopisy s neinvestičním ratingem mají záporný výnos!! Trh tak jasně očekává zpomalení a snížení inflace nebo přímo deflaci. Rizikovějších dluhopisů, zejména na rozvíjejících se trzích, se ovšem tento trend příliš netýká a jejich výnosy se drží na stejných úrovních. Není tak vyloučen ani pokles cen těchto dluhopisů. Rozdíl mezi výnosy bezpečnějších a rizikovějších dluhopisů tak roste. V české ekonomice je pořád relativně vysoká inflace (v červenci 2,9 % v ročním vyjádření), ale průmyslová produkce jasně klesá (v červenci -3,8 % ročně), zatímco růst maloobchodních tržeb se v červenci snížil na pouhých 0,2 % ročně. Je potřeba ale říct, že pokud by se neuvažovala auta, růst zbytku maloobchodních tržeb by byl pořád silných 4,6 %.

Mark Robinson, portfolio manažer fondu

Komentář k vývoji portfolia



Pořád si myslíme, že ČNB by letos mohla ještě jednou zvýšit úrokové sazby o 0,25 %, zejména pokud se bude inflace držet na současných úrovních. Z tohoto důvodu se držíme investic do krátkých splatností. Druhým důvodem je, že to poskytuje ochranu před situací, kdy by se rozšířil rozdíl mezi výnosy státních a firemních dluhopisů a ty firemní by tak poklesly v ceně. Navíc poklesly pod vlivem vývoje ve světě výnosy českých státních dluhopisů pod úroveň inflace. Jejich opětovné navýšení tak nelze vyloučit. Portfolio fondu snížilo pozici v reverzních repo operacích jištěných akciemi CETV a navýšilo zástavu ostatními tituly. Nechali jsme splatit roční směnky skupiny Penta. Hrubý výnos portfolia činil ke konci července 4,31 % a akcie fondu zhodnotila v červenci o 0,27 %.

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., investiční fond s proměnným základním kapitálem, 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., ROHAN BUSINESS CENTRE, Rohanské nábřeží 671/15 (recepcce B), 186 00 Praha 8. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.