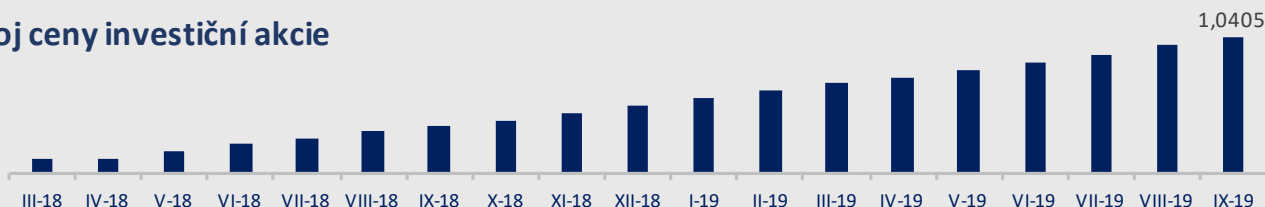


EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	30.9.2019
Objem aktiv ve správě:	240 mil CZK
Hodnota akcie:	1,0405 CZK
Výkonnost fondu za 12 M:	2,93%

Vývoj ceny investiční akcie



Komentář k vývoji trhu



Trhy firemních dluhopisů ve světě se v září a říjnu stabilizovaly, i když nálada zůstává opatrná. Pozitivně působí naděje na uzavření obchodní dohody mezi USA a Čínou stejně jako očekávání, že země G10 jsou připraveny k podpoře hospodářského vývoje jak prostřednictvím rozpočtů svých zemí, tak snížováním sazeb. Na druhou stranu ale přibývá známek celosvětového hospodářského zpomalení. Výnosy státních dluhopisů zemí G10 v září obrátily a o něco stouply. Zůstávají ale rozkolísané s tím, jak se střídají zprávy, které jednou svědčí o zpomalení růstu a jindy zase o jeho pokračování. Centrální banky jsou zjevně připraveny podporovat trhy ať už zvýšením objemu „quantitative easing“ tj. nakupováním cenných papírů (EU), snížováním sazeb (USA a některé rozvíjející se země) nebo podporou krátkodobé likvidity na trzích (USA).

To poslední jako reakce na dosud nevysvětlenou (!) náhlou potřebu amerických bank půjčovat si jednodenní půjčky, což zaselo sémě pochyb o zdraví amerického finančního systému. Rizikovější dluhopisy ve světě zatím příliš nereagují na nebezpečí recese tím, že by klesly jejich ceny a stouply jejich výnosy do splatnosti. Vnímáme tedy u nich riziko korekce směrem dolů. Na české scéně se lehce snížila inflace, ročně na 2,7 %, a to díky zpomalení zdražování potravin. Růst mezd a bydlení je pořád silný a dle našeho mínění tak vytváří silný tlak na zvýšení inflace. Slabší výkon ekonomik, do kterých směřuje český export (zejména a Německa), ale zabránil ČNB v září zvýšit korunové sazby. Koruna i tak posílila vůči Euru díky pořád ještě zdravému růstu českého hospodářství.

Mark Robinson, člen investičního výboru

Komentář k vývoji portfolia



Porád ještě vidíme jako nejpravděpodobnější scénář jedno zvýšení korunových sazeb v průběhu několika příštích čtvrtletí, zejména pokud se nezačne snižovat inflace a pokud bude koruna oslabovat díky zvyšujícím se celosvětovým rizikům. A tak i nadále držíme v portfoliu dluhopisy s krátkou splatností a s pohyblivými sazbami, abychom mohli v budoucnu využít jak případného navýšení sazeb ČNB, tak očekávaného zvýšení rozdílu mezi výnosy firemních a státních dluhopisů. Krátkodobé splatnosti nás v důsledku chrání před poklesem cen dluhopisů v případě zvýšení sazeb. V září jsme proto zvýšili investici do ročních směnek skupiny Penta. Pozorně sledujeme vyšetřování aktivit jejich čelných představitelů na Slovensku. Domníváme se, že mohou být pro tuto skupinu dlouhodobě závažná, ale v ročním horizontu se finančně neprojeví.

Dále se nám navzdory obrovskému převisu poptávky podařilo nakoupit dluhopisy Sazka s pětiletou splatností. Díky těmto investicím jsme využili přebytečnou likviditu fondu, což bude mít v následujících měsících příznivý vliv na jeho výkonnost. V této chvíli je výnos portfolia 4,35 % a cena investiční akcie narostla v září o 0,24 %.

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 ztratit 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 (recepcie B), 186 00 Praha 8. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.