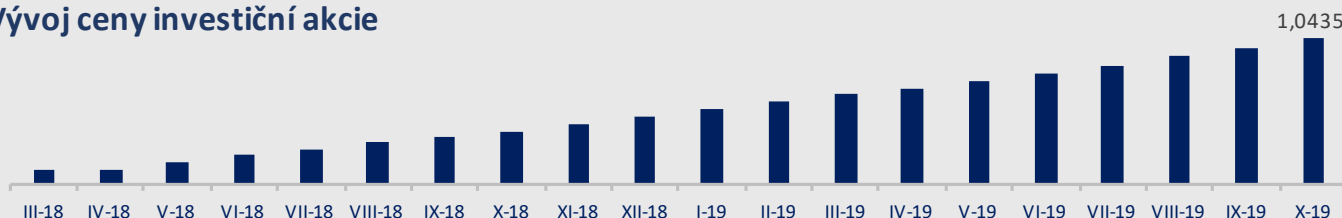


# EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	31.10.2019
Objem aktiv ve správě:	250 mil. CZK
Hodnota akcie:	1,0435 CZK
Výkonnost fondu za 12 M:	3,02%

## Vývoj ceny investiční akcie



## Komentář k vývoji trhu



Dluhopisům ve světě se v říjnu nevedlo a to přesto, že nálada na akciových trzích byla lepší. Rostoucí přesvědčení, že snižování sazeb v zemích G10 si dalo pauzu, spolu s nadějí na příměří v čínsko-amerických obchodních válkách byly dva faktory působící optimismus. Odhlédneme-li od nálady na trhu, tak je potřeba říci, že centrální banky jsou stále připravené dále podpořit trhy i ekonomiky svých zemí, protože sledují narůstající příznaky počínajícího hospodářského oslabení. Pozoruhodné je, že dluhopisy slabších firem a vlád na tyto pesimistické signály nereagují a je tak třeba počítat s možností prudkého poklesu jejich ceny. Česká republika zatím vzdoruje zahraničním trendům. Hospodářský růst zůstává silný na 2,7 % ročně, tažený domácí poptávkou. Nezaměstnanost zůstává velmi nízká na 2,6 % a roční inflace je na 2,7 %. Dá se očekávat, že také nárůst mezd bude v příštích měsících pokračovat. Nebytí slabého růstu v Německu, ČNB by zřejmě zvýšila sazby. Koruna ale díky silnému výkonu českého hospodářství posílila i bez navýšení sazeb.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## Komentář k vývoji portfolia



Během října jsme navýšili pozici v Sažce, která je dnes už bez nadsázky evropským hráčem v oboru loterií a sázek. Nakoupili jsme její nový pětiletý dluhopis v primárním úpisu a pak ještě na sekundárním trhu, dále jsme koupili podřízený dluhopis Equa banky. Oba tyto přírůstky o něco prodloužily průměrnou splatnost portfolia fondu. Stále si myslíme, že ČNB ještě jednou zvýší sazby, protože inflace je trvale nad 2,5 % a nejvíce známky poklesu. Držíme tedy nadále značný objem v dluhopisech s pohyblivým výnosem anebo s krátkými splatnostmi. Nejenže si tak ponecháváme možnost profitovat na případném zvýšení sazeb, ale zároveň se chráníme před rizikem pro případ, že by se s příchodem recese snížily ceny firemních dluhopisů. Díky novým investicím jsme mohli snížit pozici v reverzních repo operacích. V neposlední řadě jsme zredukovali pozici v dluhopisech konglomerátu Czechoslovak Group. Výnos portfolia fondu činí ke konci října 4,33 %. Hodnota akcie stoupla v říjnu o 0,29 %.

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/](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 (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.