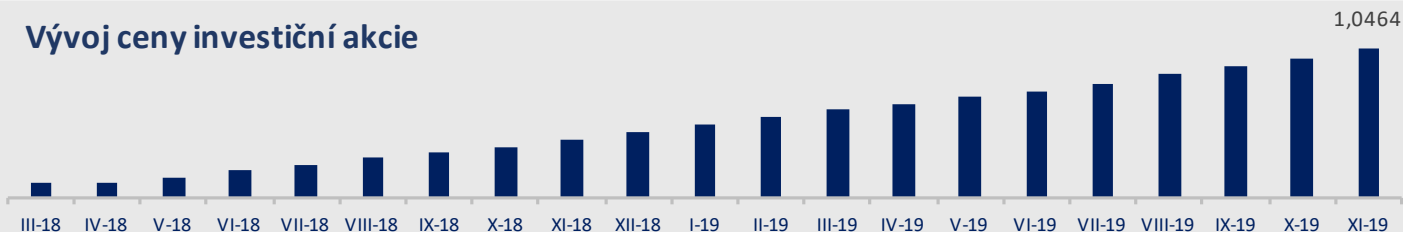


# EnCor Fixed Income Strategy

Podfond EnCor Funds SICAV, a.s.

ISIN:	CZ0008043106
Měna fondu:	CZK
Období	listopad 2019
Objem aktiv ve správě:	256 mil. CZK
Hodnota akcie:	1,0464 CZK
Výkonnost fondu za 12 M:	3,07%

## Vývoj ceny investiční akcie



## Komentář k vývoji trhu



Dluhopisy ve světě v listopadu posílily, když následovaly příklad akcií. Odvahu investorů povzbudila naděje na uzavření první fáze obchodní dohody mezi USA a Čínou stejně jako údaje o spotřebě a maloobchodních tržbách v USA, které byt málo, tak přeci jen rostly. Díky stejným faktorům rostly výnosy státních dluhopisů rozvinutých zemí (a klesaly tedy jejich ceny). Kdyby měl růst výnosů státních dluhopisů pokračovat, nutně by to pocítily i firemní dluhopisy. Díváme-li se do roku 2020, je jasné, že centrální banky jsou připraveny finanční trhy znovu podpořit, bude-li třeba. Jsou pořád znepokojeny pokračujícím hospodářským zpomalováním a křehkostí finančního systému, který je podporován masivními injekcemi levných peněz. Výnosy rizikovějších dluhopisů jako by nepočítaly s možností recese, a tak jim hrozí prudký propad, pokud recese přijde. Na českém trhu je hlavním tématem inflace: V listopadu byla roční inflace 3,1 % a prorazila tak strop

tolerančního pásma nastaveného ČNB (3,0 %). Výsledkem byly zostřené komentáře guvernéra, ale ke zvýšení sazeb vysoká inflace bankovní radu nedotlačila. Argumentem je jí obava z nákazy českého hospodářství oslabováním růstu importované od našich obchodních partnerů. Je ale potřeba si uvědomit, že posláním ČNB je kontrola inflace, a ne růstu hospodářství. Inflační tlaky v podobě nízké nezaměstnanosti a růstu mezd ji tak mohou už brzy donutit jednat.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## Komentář k vývoji portfolia



V příštích několika čtvrtletích očekáváme ještě jedno zvýšení sazeb, zejména pokud přetrvá vysoká inflace a koruna by ustoupila ze svého kurzu, který je v tuto chvíli spíše silný. A tak zůstáváme zainvestováni do dluhopisů s pohyblivou sazbou nebo kratšími splatnostmi, což nám umožňuje zvýšit výkonnost fondu v případě zvýšení sazeb ze strany ČNB. Zároveň chrání před poklesem dluhopisů jak z důvodů zvýšení sazeb, tak z důvodů případného rozšíření rozdílu mezi výnosy rizikovějších emitentů a výnosy státních dluhopisů. Portfolio fondu vynášelo ke konci listopadu 4,36 % ročně a roční výnos akcie překročil tři procenta (3,07 %). Cena akcie fondu v listopadu vzrostla o 0,28 %.

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 zhoupat 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.