

K DATU: **30.09.2022**

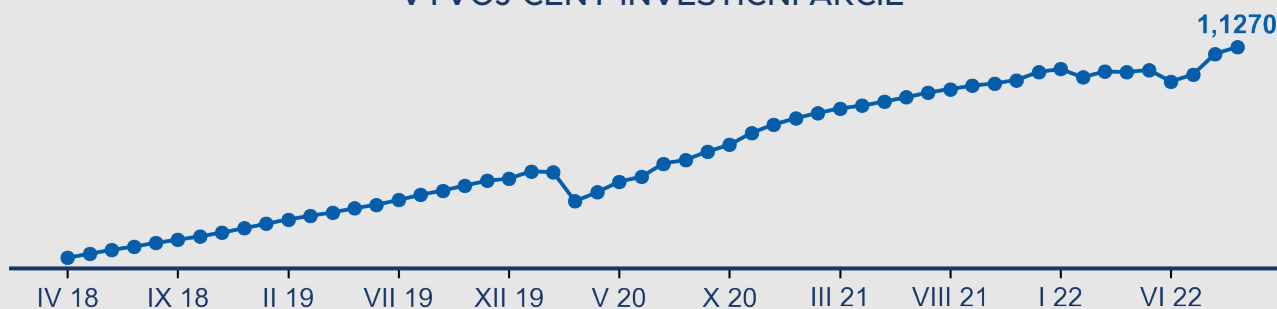
## VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:  
672 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:  
1,1270 Kč

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,37 %	1,87 %	1,32 %	2,11 %	2,74 %

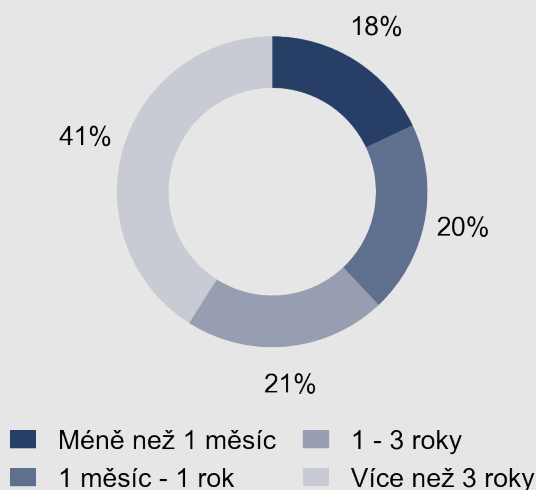
### VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



### TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

EPH 4.5/25	8%
Wood reverzní repo	7%
PPF Telecom 3.25/27	5%
BNP Paribas VAR/23	5%
Allwyn(Sazka) VAR/28	4%
AIR Bank VAR/29	4%
CZG VAR/2027	3%
GTC 2.25/26	3%
ZDR INVEST SICAV 7.5/24	3%
SAZKA 5.2/2024	2%

### STRUKTURA SPLATNOSTI



Výroční zprávu fondu pro rok 2021 naleznete [zde](#).

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Evropské dluhopisové trhy byly tváří v tvář výprodeji na světových trzích státních dluhopisů v září poměrně odolné. Investoři do státních dluhopisů v minulém měsíci absorbovali zvýšení úrokových sazeb o 75 bb ze strany amerického Fedu i ECB. Investoři očekávají další zvyšování úrokových sazeb, vzhledem k tomu, že míra inflace zůstává zvýšená, a to i navzdory pravděpodobnému zpomalení hospodářského růstu. Trhy s dluhopisy a hotovostní trhy zaznamenávají příliv investic, protože dostupné dluhopisové výnosy jak na rozvinutých, tak na rozvíjejících se trzích stoupají.

České dluhopisy byly v září do jisté míry odolné, když Česká národní banka na druhém zasedání v řadě nezvýšila úrokové sazby ze 7,0 %. Centrální prognóza ČNB pro růst spotřebitelských cen za 12 měsíců činí 6,5 %, takže "reálné úrokové sazby" jsou při použití tohoto ukazatele kladné o 0,5 %. Historická míra spotřebitelské inflace a inflace výrobních cen v České republice zůstává nadále setrvale vysoká, když v září zaznamenala 18,0 %, resp. 25,8 % meziroční růst.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Portfolio v září připsalo +0,37 %. Tříměsíční anualizovaný čistý výnos za červenec až září tak činil +7,7 %, což se blíží výhledovému hrubému ročnímu klouzavému výnosu portfolia, který nyní činí 8,43 %. Pozitivní výnosy z našeho zajištění úrokových sazeb a výnosy z pozic v portfoliu převážily v září nad mírným poklesem cen některých držených dluhopisů. Ponechali jsme si plně zajištěné pozice v úrokových swapech proti dalšímu růstu výnosů korunových a zejména eurových dluhopisů. Cílem těchto pozic je tlumit budoucí období volatility cen. V portfoliu udržujeme vysokou úroveň krátkodobé likvidity, protože nabízené výnosy v krátkodobém horizontu zůstávají velmi vysoké ve srovnání s rizikovějšími dlouhodobými expozicemi. Jsme i nadále připraveni diverzifikovat prostřednictvím nákupu nových vysoce kvalitních jmen s vysokým výnosem do portfolia za nižší ceny.

Lubor Žalman, zakladatel fondu

## 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 výkonost 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., CITY TOWER | Hvězdova 1716/2b | 140 00 Praha 4. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.