

K DATU: **31.08.2022**

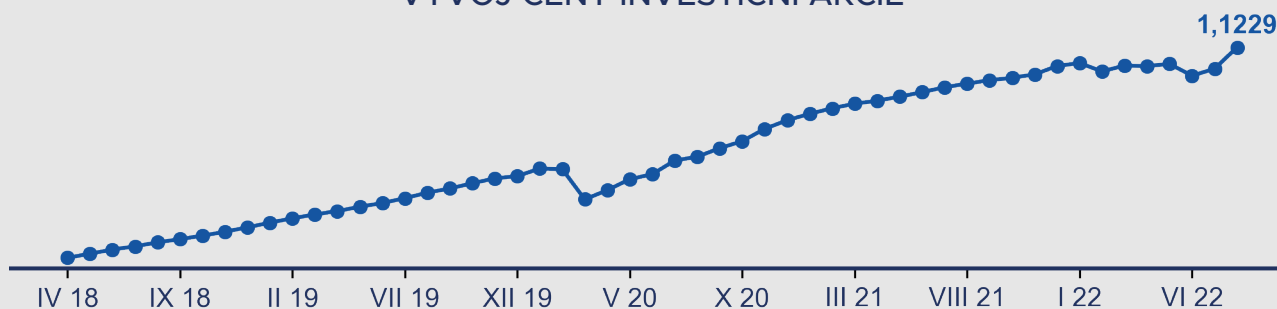
VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:
640 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:
1,1229 Kč

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	1,13 %	0,87 %	1,27 %	1,92 %	2,71 %

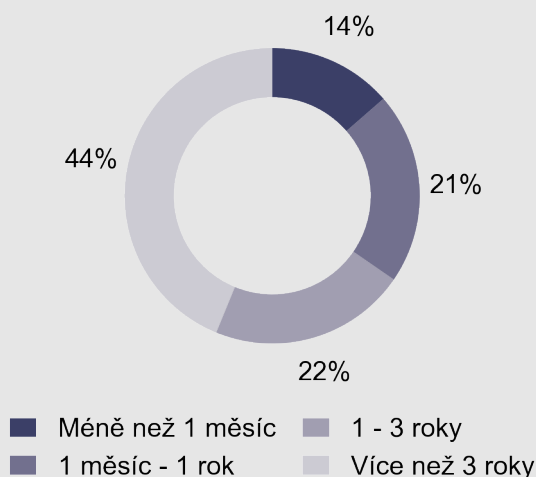
VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

EPH 4.5/25	9%
Wood reverzní repo	8%
PPF Telecom 3.25/27	6%
BNP Paribas VAR/23	5%
Allwyn(Sazka) VAR/28	5%
AIR Bank VAR/29	4%
CZG VAR/2027	4%
GTC 2.25/26	4%
ZDR INVEST SICAV 7.5/24	3%
SAZKA 5.2/2024	3%

STRUKTURA SPLATNOSTI



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Evropské a české dluhopisové trhy zaznamenaly v srpnu mírný výprodej a v září se pak stabilizovaly, když inflační očekávání polevila. Dluhopisoví investoři nadále poměřují pozitiva a negativa případné nižší míry inflace a zpomalení hospodářského růstu v budoucnu oproti rostoucím úrokovým sazbám v USA a eurozóně, vyšším nákladům na státní dluh, vyhlídkám na recesi a pokračování rusko-ukrajinské války. Peníze v těchto měsících tečou do dluhopisů a hotovostních instrumentů, protože se již výnosy na rozvinutých i rozvíjejících se trzích vyšplhaly na atraktivní úroveň.

České dluhopisy byly v tomto prostředí odolné, jelikož Česká národní banka drží korunové úrokové sazby na 7,0 %. Úrok 7,0 % je nyní vyšší než prognóza ČNB pro růst spotřebitelských cen v příštích 12 měsících kterou vidí na 6,5 % a to nám dává naději, že výnosy porazí inflaci. Míra spotřebitelských a výrobních cen v České republice se ovšem zatím pořád drží na nedávných vysokých úrovních, když v srpnu zaznamenala meziroční růst o 17,2 % a 25,2 %.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



S potěšením oznamujeme, že hodnota portfolia v srpnu vzrostla o +1,13 %. K tomuto výsledku přispěly pozitivní výnosy z našeho zajištění pomocí úrokových swapů, větší příspěvek výnosů z pozic v portfoliu a růst cen některých držených dluhopisů. Zůstáváme plně zajištěni proti dalšímu růstu výnosů korunových a zejména eurových dluhopisů, což bude tlumit případné budoucí kolísání cen. Hrubý roční průběžný výnos portfolia se vyšplhal na 8,3 %, díky tomu, že jsme nová zajištění měnového rizika uzavírali s vyššími výnosy, než ta stará. Využili jsme také vyšší srpnové ceny dluhopisů a snížili jsme pozice v korunových dluhopisech energetického konglomerátu EPH a provozovatele her a loterií Sazka Group. Plánujeme i nadále rozkládat riziko prostřednictvím nákupu nových kvalitních dluhopisů do portfolia fondu, protože ty ponесou vyšší výnos, než v minulosti, jelikož je kupujeme za nižší ceny než dříve.

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 odráží 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., 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.