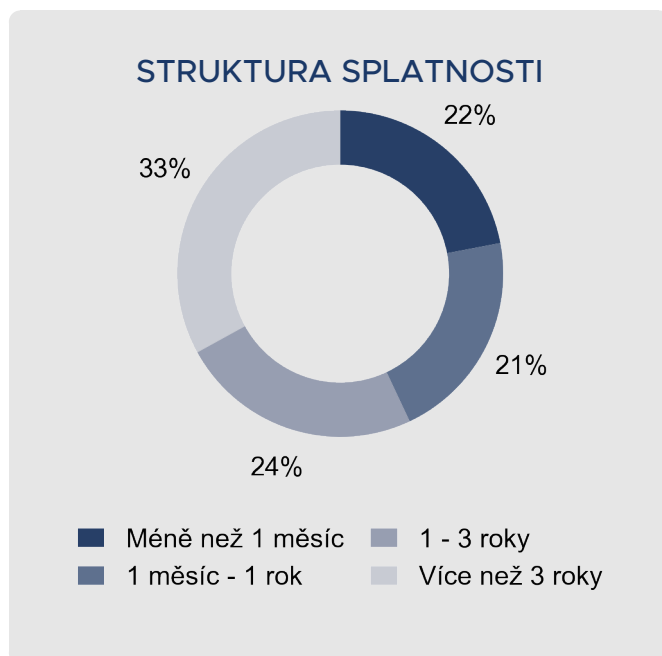
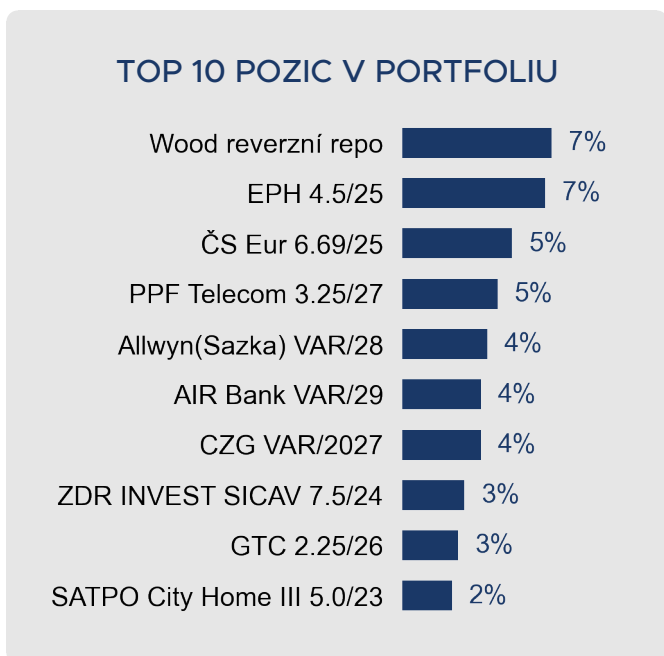


K DATU: **31.03.2023**

VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu: 723 mil. Kč	Aktuální hodnota akcie: 1,1772 Kč
--	---

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,04 %	2,05 %	4,45 %	5,83 %	3,37 %



KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



V březnu byly úrokové sazby, zejména ty delší, značně rozkolísané a v důsledku toho pak i ceny dluhopisů. Březen začal s výhledem na vyšší úroveň sazeb, ale pak rychle za sebou zkrachovaly tři menší americké banky. To způsobilo paniku kolem švýcarského bankovního obra Credit Suisse, který už ale stál několik let na hliněných nohou díky mizernému řízení rizik. To poslalo sazby dolů v očekávání laviny problémů mezi bankami a následnému zaplavení trhu levnými penězi ze strany vlád. Žádné další problémy ale nepřišly a sazby se na přelomu března a dubna vrátily výš, na úroveň před bankovní panikou. Ceny dluhopisů tak vylétly nahoru a pak se zase vrátily zpět s výjimkou těch bankovních, které nejdříve prudce oslabily, aby se následně vrátily téměř na původní úroveň. Koncem března se tak pozornost trhů obrátila od bank zase zpět k odhadům načasování a hloubky přicházející recese a urputnosti současné vysoké inflace.

V ČR změnila ČNB dost prudce svou rétoriku a pod dojmem narůstajících mzdových tlaků otevřeně připouští další zvýšení korunových sazeb.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Akcie fondu v březnu posílila o +0,04%. Nebankovní dluhopisy posílily, ale ceny těch bankovních byly k poslednímu dni března ještě dole díky událostem okolo amerických bank a Credit Suisse. Ceny bankovních dluhopisů se začaly vracet na původní úroveň až během dubna. Během března jsme přidali do portfolia pětiletý dluhopis ČEZ a podřízený dluhopis Tatrabanky, slovenské dcery Raiffeisenbank. Dále jsme nakoupili nepodřízený dluhopis největší polské banky PKO BP. Oproti tomu nemáme v portfoliu žádné dluhopisy amerických bank, Credit Suisse ani žádné bankovní dluhopisy nejrizikovější třídy AT1. Průměrný výnos portfolia do splatnosti je 8,6%, takže i do budoucna se dá předpokládat, že fond ponese znatelně více, než bankovní vklady. Díky přílivu investic do fondu stále hledáme investiční příležitosti pro přebytečnou hotovost, ale i tu ovšem zhodnocujeme sazbami přes 7%, takže peníze našich investorů nikdy neleží ladem. Jelikož nám v minulých dvou letech situace umožňovala nakupovat dluhopisy s mezinárodním ratingem investičního stupně a zároveň je nadprůměrná část portfolia investována v instrumentech peněžního trhu, klesl rizikový stupeň fondu podle evropské metodiky SRI na sedmibodové stupnici na stupeň 2, tj druhý nejbezpečnější. Firma EY ukončila audit fondu za rok 2022 s výrokem „bez výhrad“.

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.