

K DATU: **30.04.2023**

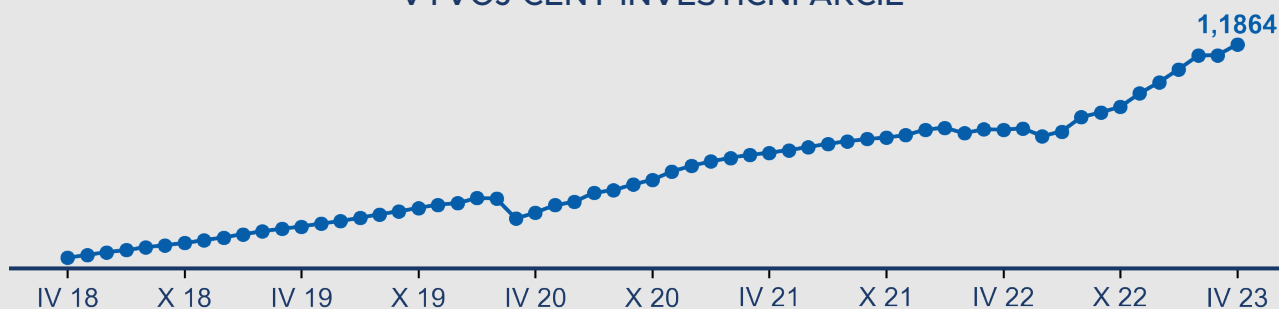
VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:
742 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:
1,1864 Kč

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,78 %	1,86 %	4,81 %	6,70 %	3,48 %

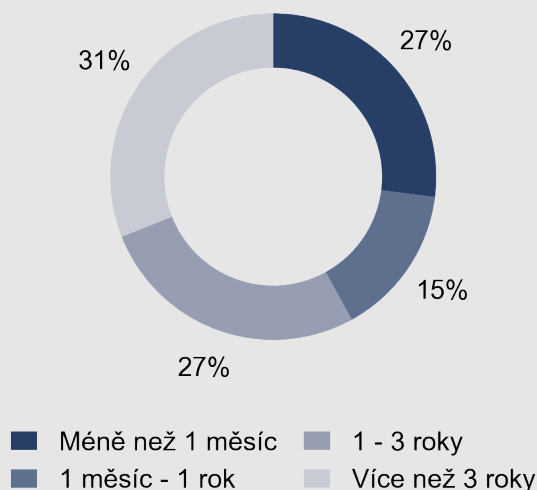
VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

Wood reverzní repo	7%
EPH 4.5/25	7%
ČS Eur 6.69/25	5%
PPF Telecom 3.25/27	4%
Allwyn(Sazka) VAR/28	4%
AIR Bank VAR/29	4%
CZG VAR/27	4%
CSG VAR/24	4%
ZDR INVEST SICAV 7.5/24	3%
GTC 2.25/26	3%

STRUKTURA SPLATNOSTI



Výroční zprávu fondu pro rok 2022 naleznete [zde](#).

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



V dubnu se dluhopisové trhy stabilizovaly, protože investory přestal znepokojoovat jak březnový pád několika amerických bank, tak konec Credit Suisse. Pozornost dluhopisových investorů se tak vrátila k inflaci, odhadům zda, kdy a o kolik začne klesat. Od inflace se totiž odvíjejí rozhodnutí centrálních bank o úrokových sazbách a to má zase přímý vliv na cenu dluhopisů. Stabilita současných vysokých sazeb by znamenala uklidnění pro dluhopisové trhy, ovšem v delším horizontu by zvyšovala riziko recese.

ČNB ponechala začátkem května sazby beze změny, jak už to dělá nějaký čas. Co ovšem bylo nové, že toto rozhodnutí prošlo bankovní radou jen těsně poměrem hlasů 4:3 a to přesto, že dubnová inflace klesla (12,7% ročně). Důvodem je totiž nízká nezaměstnanost a s ní související tlak na růst mezd, což je značný protiinflační faktor. V komentářích tak ČNB naznačila možnost dalšího zvýšení sazeb i u těch členů bankovní rady, kteří byli tradičně proti němu.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Hodnota akcie fondu v dubnu přidala dalších 0,78%. Kdyby se výnos fondu vyvíjel po zbytek roku tak, jako v jeho první třetině, směřovali bychom s ročním výnosem nad 8%. Tomu ostatně odpovídá i průměrný výnos do splatnosti portfolia, který se pohybuje na 8,5%. Jelikož fond roste, snažíme se využívat přetrvávajících příznivých podmínek na trzích k nákupu nových dluhopisů. Zůstáváme však zajištěni proti poklesu cen dluhopisů, způsobeném případným zvýšením sazeb ze strany centrálních bank. V dubnu jsme nakoupili dluhopisy Czechoslovak Group, jejichž zbrojní výroba prožívá v současnosti zlaté časy

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 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/ 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.