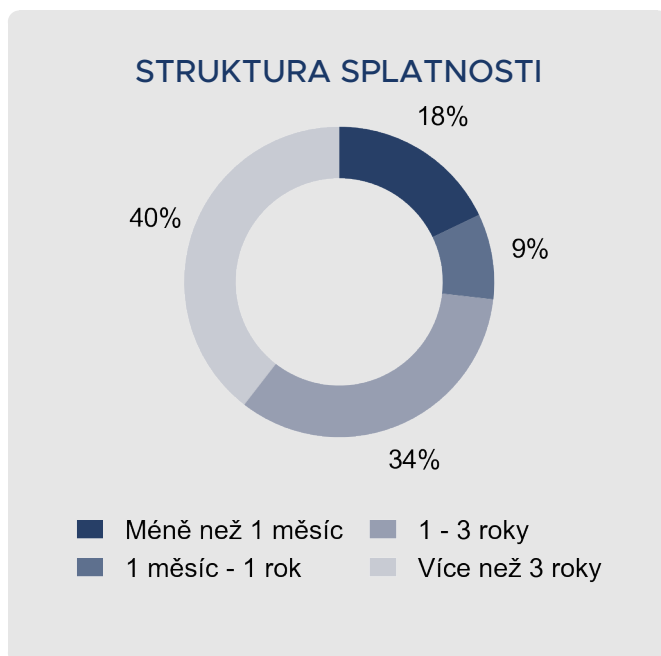
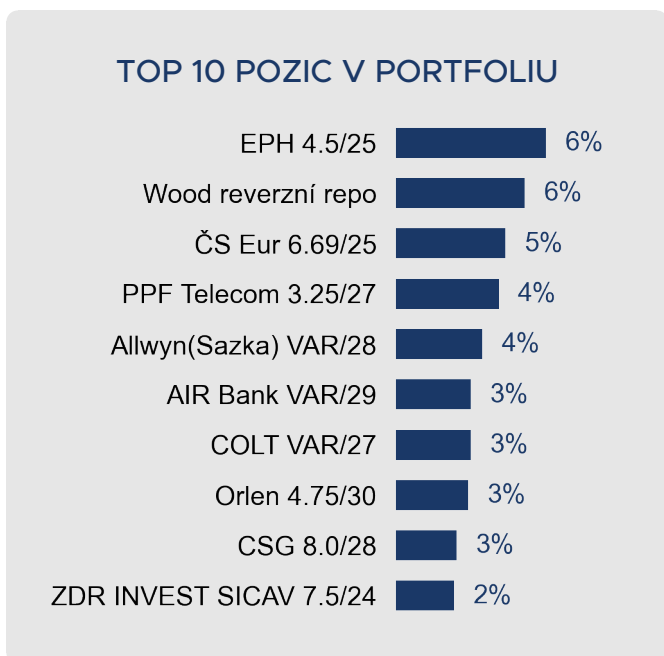
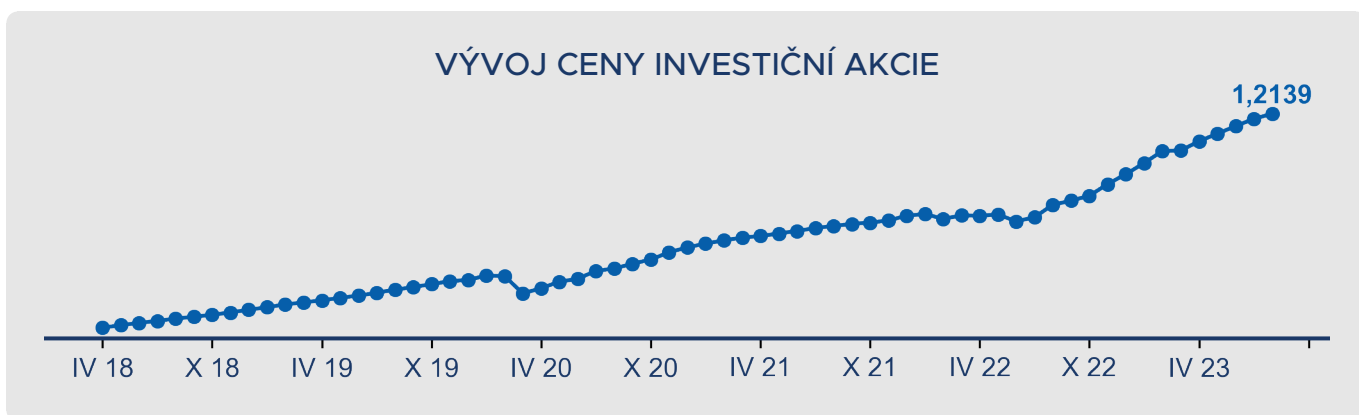


K DATU: **31.08.2023**

VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu: 777 mil. Kč	Aktuální hodnota akcie: 1,2139 Kč
--	---

Období	1M	12M	3Y	5Y	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,41 %	8,10 %	14,63 %	20,31 %	3,70 %



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Globální a evropské dluhopisové trhy zůstaly v srpnu stabilní, a to navzdory rostoucím výnosům státních dluhopisů. Tyto rostoucí výnosy odrážejí názor investorů, že vládní fiskální výdaje a míra inflace ve velkých ekonomikách ještě nejsou pod kontrolou. Centrální banky hlavních trhů pozastavily tempo zvyšování úrokových sazeb a zdá se, že při hodnocení budoucích inflačních hrozeb přecházejí do režimu "vyčkávání a sledování". Vysoké, ale stabilní úrokové sazby a výnosy dluhopisů v hlavních ekonomikách poskytují základnu pro velmi solidní potenciální výnosy v českém dluhopisovém světě.

Je nadále nepravděpodobné, že by ČNB v nejbližší době snížila českou základní úrokovou sazbu ze 7 %. Překvapivé snížení sazeb Polskou národní bankou na začátku září oslabilo polský zlotý, ale i českou korunu. Nižší sazby oslabilý zlotý a slabší měna importuje inflaci a brzdí její sestupný vývoj. Koruna se se zlotým v očích globálních hráčů "svezla", přestože se srpnový údaj o růstu spotřebitelských cen v České republice opět snížil na 8,5 % v meziročním srovnání.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Srpnový nárůst hodnoty akcie fondu o +0,41 % znamená historický 12měsíční výnos bez poplatků ve výši 8,1 %. Výhledový hrubý průběžný výnos složek portfolia je konzistentní na vysoké úrovni 8,7 %. Tyto úrovně výnosů překonávají odhadovanou budoucí českou inflaci a jsou také pohodlně vyšší než dostupné úrokové výnosy z vkladů v bankách. Výnosy z úrokových kupónů portfolia a pevné ceny na české dluhopisové scéně byly hnací silou srpnové výkonnosti a vyvážily mírné ztráty v korunových úrokových swapových pozicích. Emitent největšího podílu Fondu, EPH, získal na konci měsíce nový rating investičního stupně od dvou ratingových agentur, S&P a Fitch. V průběhu měsíce jsme nakoupili dluhopisy regionálního hráče na trhu průmyslových nemovitostí CTP denominované v eurech a zvýšili jsme pozici v dluhopisech české energetické skupiny MND. Současně byla plně splacena naše pozice v dluhopisu LOM KKCG, stejně jako krátkodobých papírů Erste Bank. Kromě toho jsme převedli naše stávající expozice v regionálním výrobci vodní energie Energo-Pro i v pražském realitním investitorovi SATPO City Home na delší splatnosti. Ze stejného důvodu jsme v průběhu srpna snížili expozici portfolia vůči úrokovým swapům denominovaným v eurech a snažili se postupně zvýšit expozici portfolia vůči potenciálu rostoucích dluhopisových trhů.

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 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 EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s., Údolní 1724/59, Praha 4 - Braník. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.