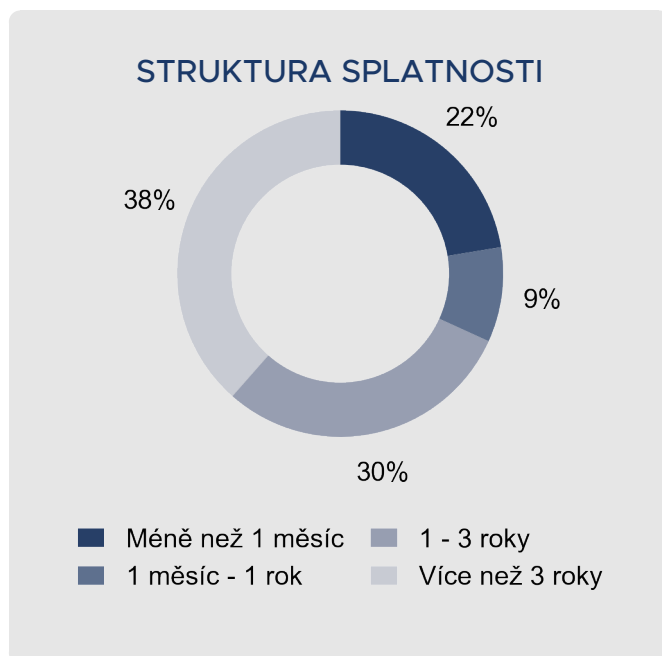
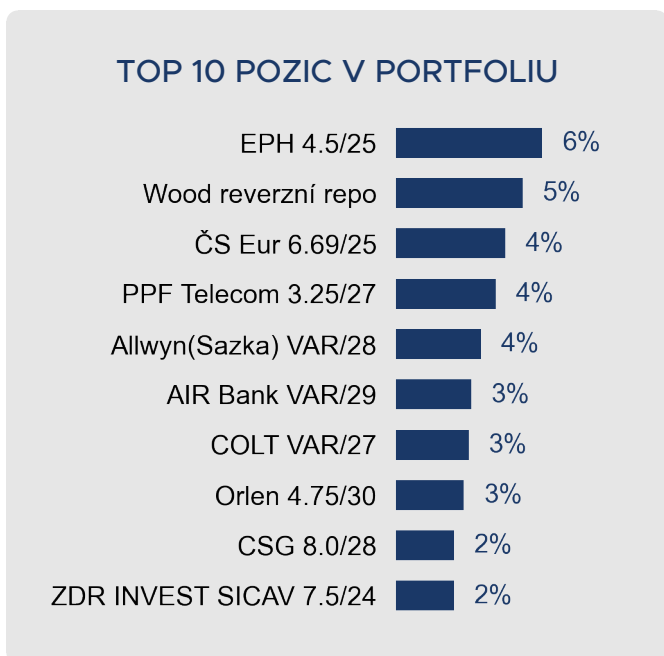
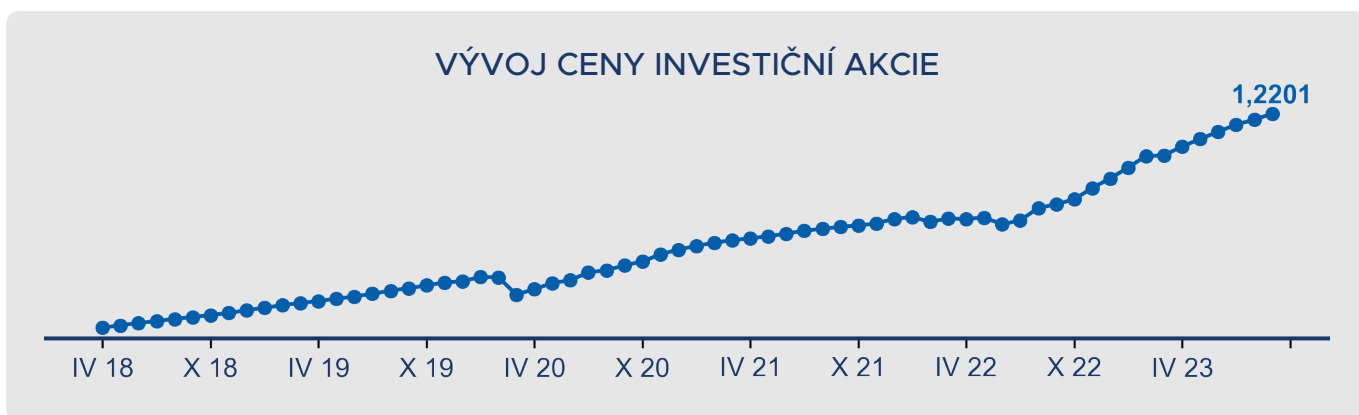


K DATU: **30.09.2023**

## VÝKONNOST FONDU

<b>Objem aktiv ve správě fondu:</b> 829 mil. Kč	<b>Aktuální hodnota akcie:</b> 1,2201 Kč
--	---

Období	1M	12M	3Y	5Y	Od počátku
Výkonnost	0,51 %	8,26 %	14,67 %	20,69 %	22,01 %



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Dluhopisy se v září a následně i v říjnu na světových trzích spíše prodávaly, než kupovaly, protože převládlo očekávání, že výnosy začnou stoupat. Názor, že fiskální výdaje a inflace ve velkých ekonomikách nejsou zatím pod kontrolou, vedla ke zvýšení výnosů státních dluhopisů. Půjčují-li si ale draž státy, musejí nabídnout vyšší výnosy i dluhopisy firem a bank. Toto platí zejména pro dlužníky, kteří si chtějí půjčit či vydat dluhopisy na středně až dlouhodobé období. Zdá se ale, že hlavní centrální banky zastavily svoji sekvenci zvyšování úrokových sazeb, což by mělo stabilizovat krátkodobé sazby. Tento vývoj vytváří další prostor pro vysoké potenciální výnosy českých dluhopisů.

ČNB na svém zasedání na začátku října ponechala úrokové sazby na 7 %. Mírnější inflační údaje, s poklesem inflace spotřebitelských cen v ČR na roční míru 6,9 % v září, ale otevírají dveře pro možné snížení úrokových sazeb ještě v letošním roce. ČNB bude zcela jistě opatrná vzhledem k možným novým inflačním tlakům, které by mohly vyplývat z vyšších cen ropy, geopolitických událostí, jako je konflikt Izrael-Hamás, růstu českých mezd a dalšího oslabování koruny.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Čistá hodnota aktiv fondu vzrostla v září o +0,51 %, což zvýšilo výnos investorů za uplynulých 12 měsíců na 8,26 %. Budoucí hrubý běžný výnos složek portfolia zůstává na vysokých 8,64 %. Tento výnos je výrazně jak nad sazbami depozit, které nabízejí banky, tak nad inflací. Hlavním přispěvatelem k zhodnocení akcie fondu v září byly výnosy z kupónů dluhopisů. Odstranili jsme část úrokových swapů, které doposud chránily portfolio před poklesem cen dluhopisů v období růstu sazeb, abychom se naopak mohli podílet na jejich růstu, až začnou sazby padat.

V průběhu měsíce jsme zakoupili novou emisi EUR dluhopisů České spořitelny splatných v roce 2028 a seniorní dluhopisy německé Oldenburgische Landesbank splatných v roce 2026.

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/](http://www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/) nebo [www.encorfunds.com](http://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.