

K DATU: **31.05.2023**

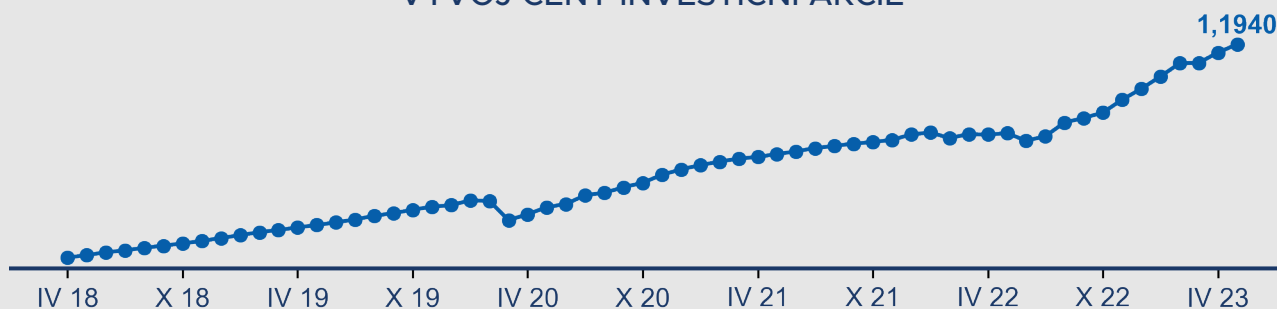
VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:
739 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:
1,1940 Kč

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,64 %	1,47 %	4,41 %	7,26 %	3,55 %

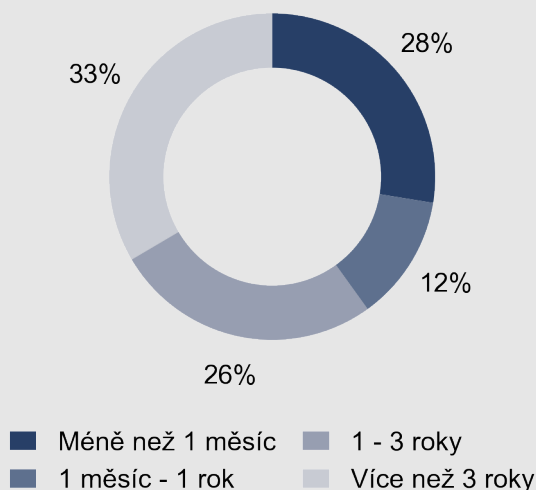
VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



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	5%
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



Ceny dluhopisů byly v květnu stabilní, stejně jako v předchozím měsíci. Klíčovou otázkou v odborných kruzích zůstává inflace a jak dlouho v jejím důsledku vydrží úrokové sazby na současných vysokých úrovních. Čím déle totiž zůstanou sazby vysoko, tím větší riziko bude recese a poklesu cen akcií i nemovitostí. Výnosy dluhopisů tak za této situace zůstávají vysoké.

Inflace za uplynulých 12 měsíců v České republice v květnu poklesla díky poklesu cen energií, ale zůstává dvojciferná na 11,1%. ČNB ponechala repo sazbu, kterou se snaží ovlivňovat všechny úrokové sazby, beze změny na 7% na květnovém i červnovém zasedání bankovní rady. ČNB totiž v příštích 12 měsících očekává razantní pokles inflace.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Cena akcie fondu vzrostla v květnu o 0,64%. K tomuto výsledku přispěl jak příjem z kupónů (úroku) námi držených dluhopisů, tak stabilizace jejich cen. Za posledních dvanáct měsíců tak fond vydělal svým investorům 7,3%. Hrubý výnos do splatnosti portfolia fondu zůstává vysoký na 8,6% p.a. a můžeme tak předpokládat, že takto dobrá výkonnost fondu bude v krátko- a střednědobém horizontu pokračovat. V průběhu května jsme nakoupili dluhopis CZG Colt Group (dříve Česká zbrojovka) s pohyblivou úrokovou sazbou a splatností 2030. Směnka Penta byla splacena v plné výši. Fond je plně likvidní, nicméně investiční příležitosti si pečlivě vybíráme, takže peníze, které v těchto měsících do fondu hojně přitékají, investujeme postupně a ne najednou.

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.