

K DATU: **31.07.2023**

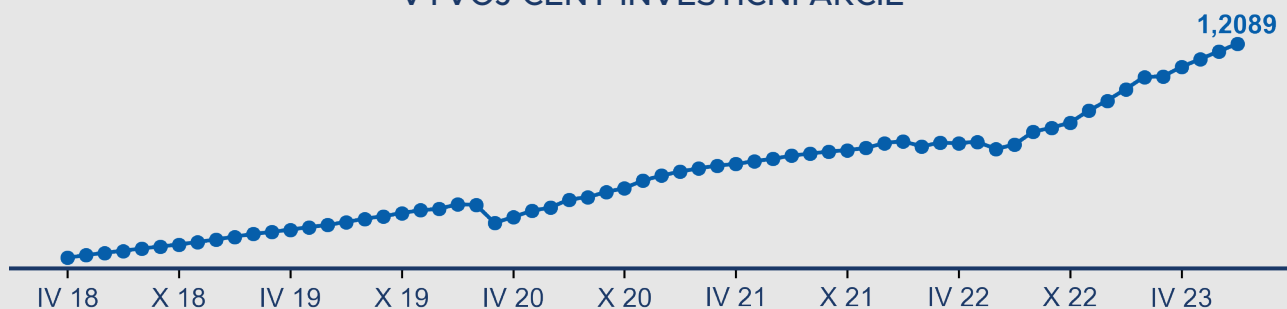
VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:
753 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:
1,2089 Kč

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,62 %	1,90 %	3,79 %	8,87 %	3,68 %

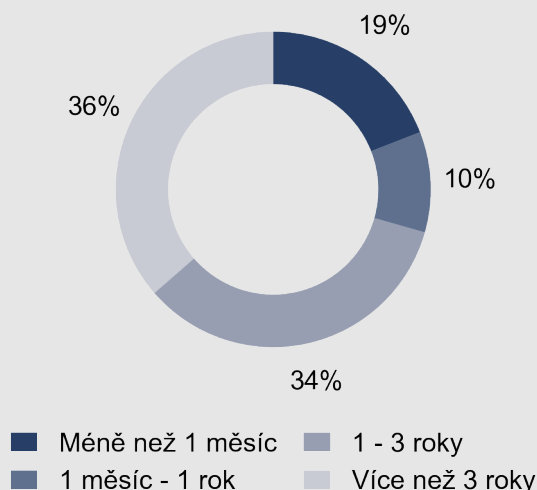
VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

EPH 4.5/25	6%
ČS Eur 6.69/25	5%
Wood reverzní repo	4%
PPF Telecom 3.25/27	4%
Allwyn(Sazka) VAR/28	4%
AIR Bank VAR/29	3%
COLT VAR/27	3%
Orlen 4.75/30	3%
CSG 8.0/28	3%
ZDR INVEST SICAV 7.5/24	3%

STRUKTURA SPLATNOSTI



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



V červenci byl na světových a evropských dluhopisových trzích klid, přestože pokračovalo zvyšování úrokových sazeb ze strany hlavních světových centrálních bank. V srpnu na dluhopisových trzích velmi mírně převládaly prodeje, protože investoři vstřebávali zmíněné zvyšování úrokových sazeb a snížení ratingu amerického státního dluhu ratingovou agenturou Fitch. Inflace může i nadále přetrvávat jako problém, který by investoři měli brát v úvahu až do druhé poloviny roku 2023, vzhledem k vyšším cenám ropy, silnějším údajům o růstu mezd a konzistentním fiskálním deficitům, které vedou vlády v hlavních ekonomikách. Vyšší výnosy dluhopisů tak odrážejí některá z těchto rizik.

Červencová inflace spotřebitelských cen v České republice se meziročně zmírnila na 8,8 %. Postupný dezinflační trend zatím nepřesvědčuje ČNB ke snižování úrokových sazeb: na zasedání 3. srpna byly základní úrokové sazby opět ponechány na 7 %. Zdá se, že tato úroveň sazeb se udrží i ve čtvrtém čtvrtletí 2023, možná až do roku 2024.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Hodnota akcie fondu v červenci vzrostla o +0,62 %, výnos za posledních dvanáct měsíců tak narostl na 8,9 %. Výhledový hrubý průběžný výnos složek portfolia zůstává na vysoké úrovni 8,8 %. Tyto výnosy zůstávají výrazně vyšší než převládající hotovostní úrokové sazby v CZK a odpovídají inflaci. Za červencovou výkonností stály rostoucí ceny v českém i evropském tržním prostředí dluhopisů a výnosy z úrokových kupónů portfolia. Fond nakoupil dluhopisy se splatností v roce 2030 středoevropského rafinérského hráče PKN Orlen a poskytl soukromý úvěr dobře zajištěný prvotřídními pražskými byty. Využili jsme příležitosti navýšit pozici v českém zbrojaři Czechoslovak Group (CSG) a převedli jsme svou investici do tohoto emitenta na kupon s pevnou sazbou. Nadále se snažíme pomalu investovat přebytečnou likviditu fondu podle toho, jak se objeví příležitosti na trhu.

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 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.