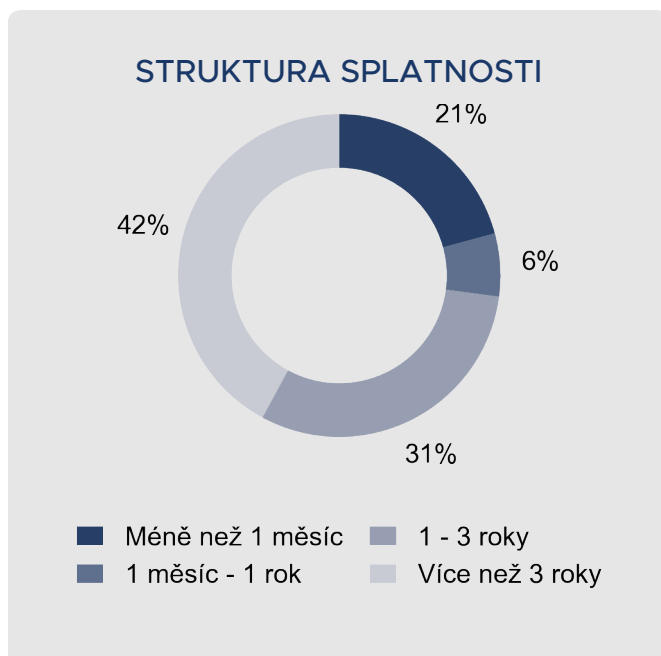
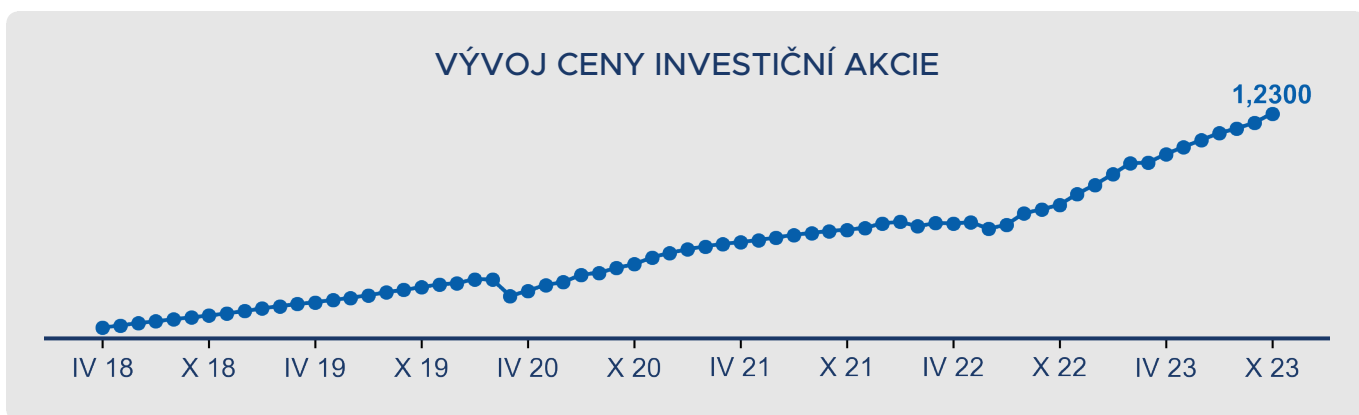


K DATU: **31.10.2023**

VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu: 884 mil. Kč	Aktuální hodnota akcie: 1,2300 Kč
--	---

Období	1M	12M	3Y	5Y	Od počátku
Výkonnost	0,81 %	8,67 %	15,16 %	21,43 %	23,00 %



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



V září a říjnu byl mírný pokles na globálních trzích s firemními dluhopisy, v listopadu však došlo k prudkému obratu. Ceny korporátních dluhopisů kopírovaly ty státní a začaly růst tak, jak klesaly jejich výnosy. Trhy váhají mezi tím, že rozpočtové výdaje v hlavních ekonomikách nejsou ještě pod kontrolou, což by znamenalo růst výnosů. Na druhé straně však nedávná data o slabém hospodářském růstu a mírnější inflaci věští pokles výnosů a tím i růst jejich cen. Zdá se, že centrální banky v hlavních trzích zastavily cyklus zvyšování úrokových sazeb, který trval 18 měsíců. To se zdá být povzbudivou zprávou pro investory do dluhopisů a vytváří základ pro budoucí růst jejich cen.

ČNB na svých zasedáních na konci září a 2. listopadu ponechala úrokové sazby na úrovni 7 %. Inlace spotřebitelských cen v Česku v říjnu opět stoupla na 8,5 % meziročně, což je v souladu s očekáváním. ČNB se obává snížit úrokové sazby před výsledky inflace za leden 2024, které určí pravděpodobný trend růstu cen pro celý další rok. Inflaci v příštím roce očekáváme pravděpodobně někde v rozmezí 2,5 % - 5,0 %. Inflační cíl ČNB zůstává na úrovni 2,0.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Říjnový růst hodnoty čistého majetku fondu o +0,81 % znamenal, výkonnost fondu za posledních dvanáct měsíců po započtení všech nákladů, poplatků a daní stoupla na 8,7 %. Předpokládaný hrubý průměrný výnos dluhopisů v portfoliu je stabilní a vysoký na úrovni 8,6 %. Tyto úrovně návratnosti odpovídají současné české inflaci a jsou pohodlně vyšší, jak než dostupné úroky na bankovních vkladech, tak než předpokládaná inflace v příštím roce. Výkon portfolia v říjnu táhly příjmy z úrokových kupónů a pevné ceny českých dluhopisů. Odstranili jsme většinu úrokových swapů, které chránily portfolio před růstem úrokových sazeb. Fond je tak připraven podílet se na očekávaném růstu cen dluhopisů. Vytvořili jsme rezervu 10 % na zajištěné půjčce Boutique Development, protože nebyla splacena včas. Půjčka ovšem představuje pouhých 1,1 % portfolia. Během měsíce jsme nakoupili nové pozice v dluhopisech telekomunikační infrastrukturní společnosti CETIN s datem splatnosti v roce 2027, v nové emisi variabilních dluhopisů dodavatele stavebních materiálů DEK Invest a malý podíl v hluboce zlevněných dluhopisech středoevropského hráče v oblasti nemovitostí CPI. Navýšili jsme také naše stávající pozice v loterijní firmě Allwyn (Sazka) a energetickém gigantu ČEZ. Naše pozice v dceřiné společnosti KKCG, LOM byla plně splacena. Takto pokračujeme v nakupování dluhopisů, abychom co nejlépe využili předpokládaný nárůst jejich cen z titulu očekávaného snižování úrokových sazeb.

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.