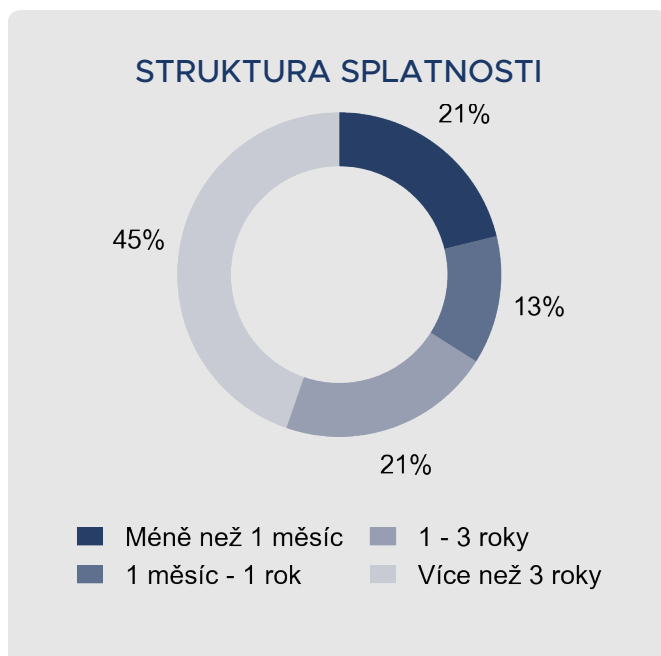
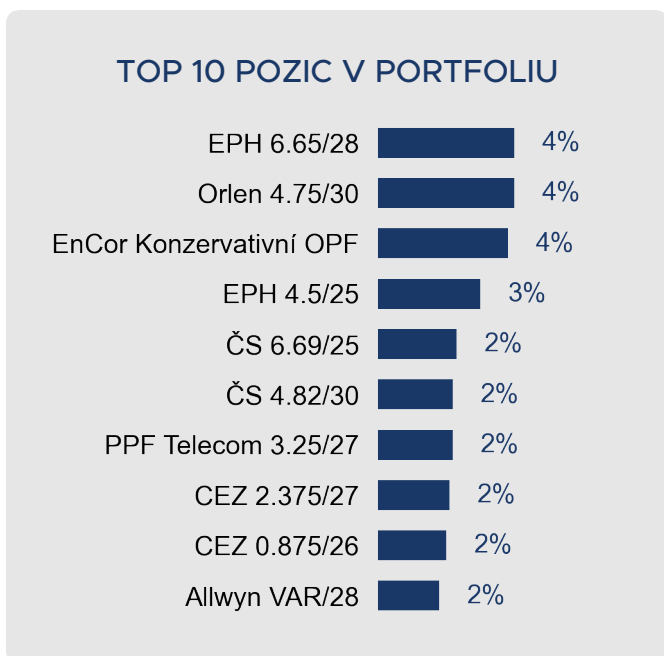


K DATU: **31.03.2024**

VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu: 1 709 mil. Kč	Aktuální hodnota akcie: 1,2822 Kč
--	---

Období	1M	12M	3Y	5Y	Od počátku
Výkonnost	0,49 %	8,92 %	17,63 %	25,06 %	28,22 %



Výroční zprávu fondu pro rok 2023 naleznete [zde](#).

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Investoři na dluhopisových trzích zůstali během března v režimu „vyčkávání“, pokud jde o vývoj inflace a úrokových sazeb centrálních bank zemí G10. Začátek dubna ovšem přinesl pokles cen dluhopisů, protože úrokové sazby vzrostly v reakci na silnější inflační údaje z klíčové americké ekonomiky. Americké hospodářství roste rychleji, než se čekalo, a to zcela jistě odsouvá datum, kdy americká centrální banka FED poprvé sníží sazby. ECB oproti tomu vyslala silnější signál směrem ke snižování sazeb. Pomalý růst HDP v eurozóně totiž pravděpodobně umožní první snížení úrokových sazeb už na konci června. Nabídka nových emisí dluhopisů v EU zůstává vysoká, což pomáhá udržovat likviditu a poskytuje dostatek příležitostí pro investice.

Nízké březnové údaje o české inflaci, kdy se růst spotřebitelských cen opět pohyboval na cílové úrovni 2,0 % meziročně, byly důvodem, proč ČNB 20. března přistoupila k dalšímu snížení úrokových sazeb, tentokrát o 0,5% na úroveň 5,75 %. Rostoucí ceny komodit a oslabující koruna ale tlačí na růst dovozních cen. To pravděpodobně povede v nejbližší době k zastavení poklesu inflace a ČNB pak zřejmě bude opatrnější ohledně dalšího uvolňování měnové politiky.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Čistá hodnota aktiv fondu v březnu vzrostla o +0,49 %, čímž se historický dvanáctiměsíční výnos bez poplatků udržel na vysoké úrovni 8,92 %. Průměrný výnos dluhopisů v portfoliu zůstává na solidních 6,8 %. To je výrazně nad současnou i očekávanou mírou inflace v České republice a dostupnými úrokovými výnosy z vkladů v bankách. Fond během března investoval do dluhopisů polské banky PKO BP a dánské Saxo Bank se splatností v roce 2028, rumunských státních dluhopisů splatných 2031, emise slovenského výrobce kovových komponentů Gevorkyan splatných 2029, fondu Mezzanine Capital Loan a fondu EnCor Konservativní OPF (s nulovými poplatky). Likvidita portfolia zůstává na zdravé úrovni a my se snažíme pokračovat v umísťování kapitálu do dobře oceněných příležitostí. Společnost EY ukončila audit fondu i podfondu za rok 2023 s výrokem „bez výhrad“.

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/ 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.