

K DATU: **30.04.2024**

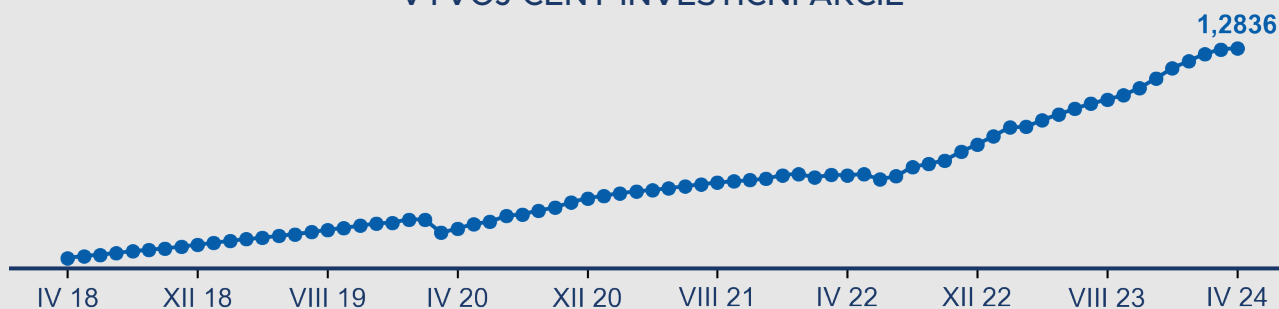
VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:
1 779 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:
1,2836 Kč

Období	1M	12M	3Y	5Y	Od počátku
Výkonnost	0,11 %	8,19 %	17,58 %	24,95 %	28,36 %

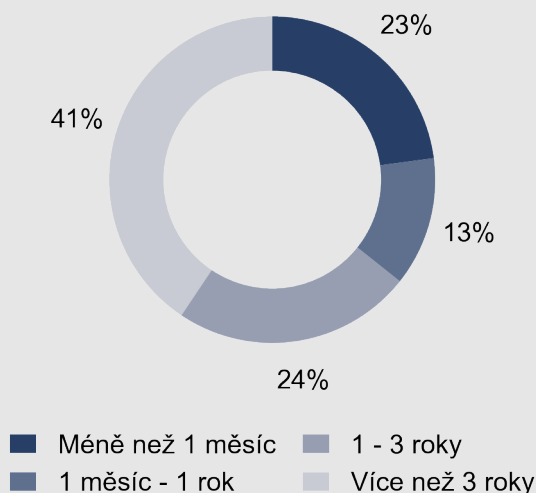
VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

EPH 6.65/28	4%
Orlen 4.75/30	4%
EnCor Dluhopisový OPF	4%
EPH 4.5/25	3%
ČS 6.69/25	2%
ČS 4.82/30	2%
PPF Telecom 3.25/27	2%
CEZ 2.375/27	2%
CEZ 0.875/26	2%
Allwyn VAR/28	2%

STRUKTURA SPLATNOSTI



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Globální trhy státních a firemních dluhopisů prošly během dubna korekcí. Vyšší než očekávané údaje o inflaci v klíčové americké ekonomice přinutily investory změnit očekávání ohledně snižování úrokových sazeb, což vedlo k růstu výnosů dluhopisů a tím k poklesu jejich cen. Korekce v USA se rozšířila i na evropský dluhopisový trh, kde trhy přehodnotily příliš optimistické předpovědi ohledně trajektorie snižování sazeb ECB. Ale i přes měkkčí inflaci v eurozóně se očekává, že první snížení úrokových sazeb ECB se pravděpodobně uskuteční už v červnu. Nových emisí dluhopisů na trhu EU je stále dost, což pomáhá udržovat likviditu a poskytuje další investiční příležitosti.

Česká národní banka v roce 2024 již třikrát snížila sazby, pokaždé o -0,5 %, což posunulo její klíčovou úrokovou sazbu na 5,25 %. Očekávání těchto snižování částečně vysvětluje oslabování koruny pozorované v letošním roce. Inflace v ČR ovšem v dubnu vzrostla na 2,9 % meziročně, což částečně ospravedlňuje změnu postoje ČNB. Ta začíná avizovat, že by v následujících měsících mělo dojít ke zpomalení tempa snižování sazeb.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Duben přinesl nárůst hodnoty akcie o +0,1 %, čímž historický 12měsíční výnos po poplatcích dosáhl 8,2 %. Předpokládaný hrubý běžný výnos portfolia fondu je stabilní na hodnotě 6,7 %, což je stále výrazně nad současnými i očekávanými mírami inflace v ČR a dostupnými úrokovými sazbami na bankovních vkladech. Navýšení ceny akcie fondu za duben bylo tvořeno výnosy z kuponů dluhopisů v portfoliu a růstu hodnoty zajišťovacích instrumentů. Ty vykompenzovaly konsolidaci cen dluhopisů, ke které došlo zejména u emisí denominovaných v CZK. Fond se během dubna vrátil k investici do dluhopisů slovinské banky NKBM splatných v roce 2028, čímž se vrátil k tomuto emitentovi poté, co byl jejich předchozí dluhopis předčasně splacen. Jeden ze zajištěných úvěrů na rezidenční nemovitosti byl plně splacen. Tyto prostředky jsme re-investovali do podobného zajištěného nemovitostního úvěru. Likvidita fondu zůstává na zdravé úrovni a plánujeme pokračovat v diverzifikaci portfolia do nových, dobře oceněných příležitostí.

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.