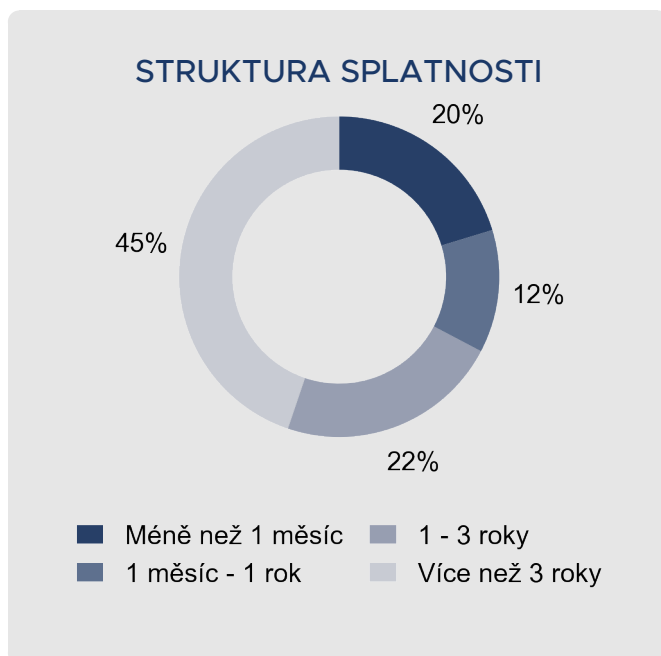
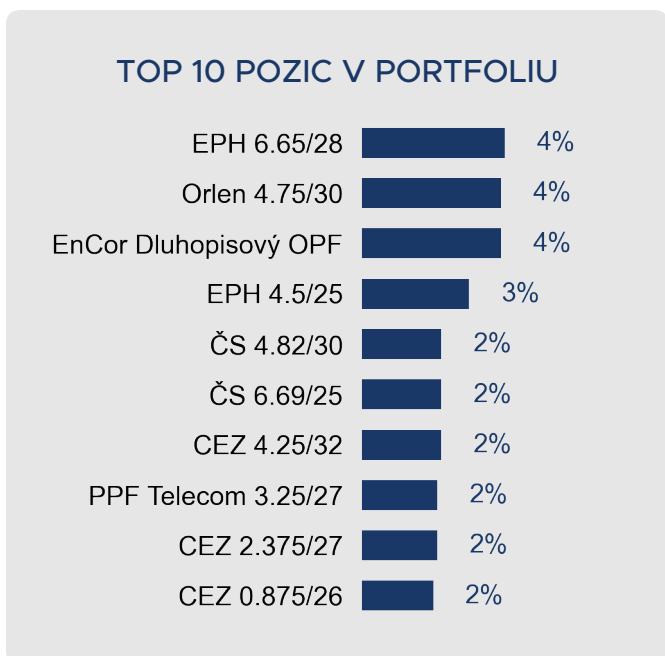


K DATU: **30.06.2024**

## VÝKONNOST FONDU

<b>Objem aktiv ve správě fondu:</b> 1 904 mil. Kč	<b>Aktuální hodnota akcie:</b> 1,2963 Kč
--	---

Období	1M	YTD	12M	5Y	Od počátku
Výkonnost	0,54 %	3,18 %	7,89 %	25,61 %	29,63 %



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Globální dluhopisové trhy byly v červnu opět stabilní. Investoři absorbovali bez mrknutí oka první snížení úrokové sazby o -25 bazických bodů ze strany ECB v tomto cyklu. Zároveň se ale evropský dluhopisový trh i nadále přizpůsoboval očekávanému menšímu počtu budoucích snížení úrokových sazeb v roce 2024. Ceny potravin a energií v zemích G10 klesají, ale vzhledem k rostoucím nákladům na služby a určitým obavám z vyšších vládních výdajů zůstávají výhledy inflace napříč ekonomikami smíšené.

ČNB na konci června přistoupila k dalšímu snížení své klíčové úrokové sazby o -50 bazických bodů. ČNB tak během posledních 7 měsíců snížila politické sazby celkem o -225 bazických bodů z 7,0 % na 4,75 % v 5 krocích. Česká inflace klesla v červnu na pouhých 2,0 % meziročně, což je cílová úroveň, a opodstatňuje tak tyto kroky ČNB. V důsledku jsou ale nyní výnosy z českých bankovních vkladů méně atraktivní než výnosy z dluhopisů.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Cena akcií fondu v červnu vzrostla o +0,54 %, což představuje nárůst o 7,9 % za posledních 12 měsíců. Naše půlroční výkonnost 3,2 % plus kupónový příjem z aktiv v portfoliu by měly za rok 2024 znamenat návratnost fondu podstatně vyšší než inflace. Hrubý běžný výnos fondu do splatnosti zůstal v červnu stabilní na 6,39 % ročně. V červnu jsme do portfolia přidali tyto nové emise: České dráhy se splatností 2029, nemovitostní skupiny Accolade a novou emisi ČEZ splatnou 2032. Loterijní a sázkový operátor Allwyn splatil variabilní dluhopisy z roku 2028, které jsme ve Fondu drželi několik let, a vyplatil malou prémii k nominální hodnotě. Dále jsme vyměnili naše zajištěné expozice v oblasti realitního rozvoje na Spolumajitele za dluhopisy stejného emitenta splatné v roce 2029. Pokračujeme v diverzifikaci portfolia, čímž kontrolujeme riziko a maximalizujeme výnosy.

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/](http://www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/) nebo [www.encorfunds.com](http://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.