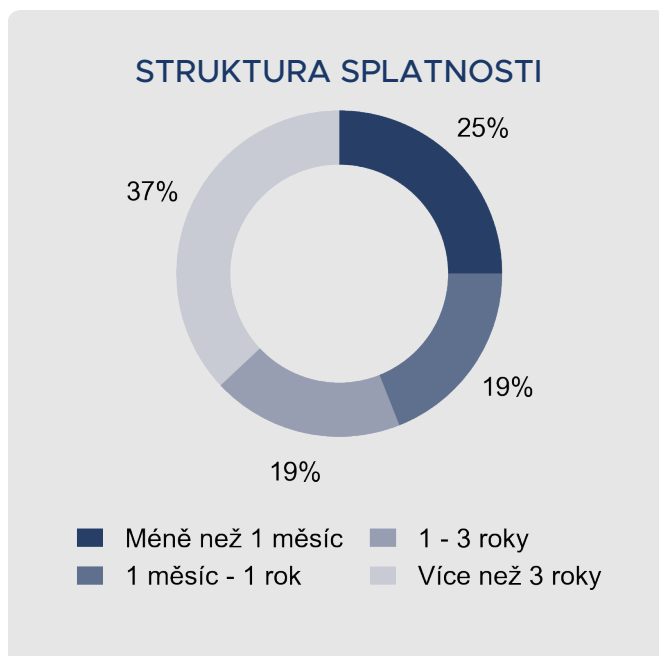
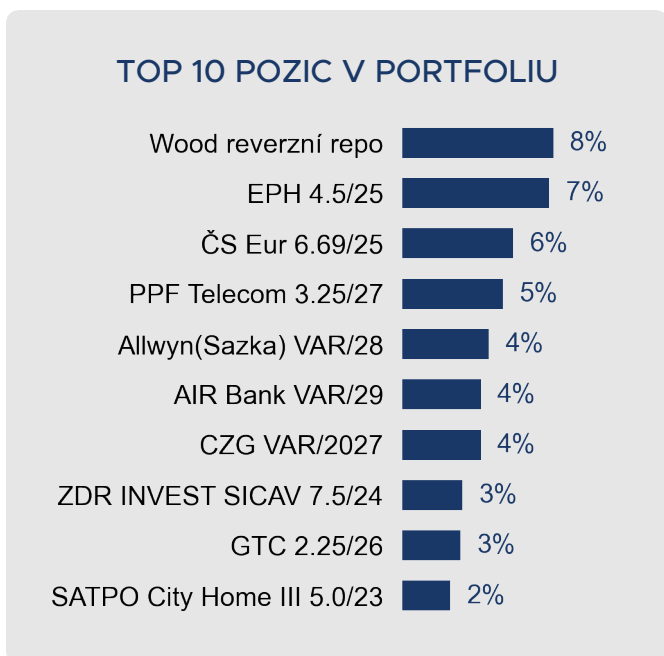


K DATU: **28.02.2023**

## VÝKONNOST FONDU

<b>Objem aktiv ve správě fondu:</b> 708 mil. Kč	<b>Aktuální hodnota akcie:</b> 1,1767 Kč
--	---

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	1,03 %	2,89 %	4,79 %	6,12 %	3,42 %



\*Důležité upozornění: Cena akcie a počet cenných papírů pro investice od 12/2022 vychází z účetnictví, které čeká na potvrzení pravidelným ročním auditem.

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



V únoru byly ve světě zveřejněny vesměs vyšší hodnoty inflace za leden, než se čekalo, díky čemuž výnosy dluhopisů stouply. Debaty ekonomů o tom, jak dlouho budeme zažívat období vysoké inflace ustoupily rychle do pozadí poté, co tři americké banky zbankrotovaly díky absenci řízení rizika pohybu úrokových sazeb. Hned následující týden obsadila jejich místo na předních stranách novin švýcarská banka Credit Suisse, kterou musela Švýcarská národní banka zachránit před bankrotem. Přenos této nákazy na české banky je ovšem nepravděpodobný, zatímco zpomalení hospodářského růstu ve světě je možné. V kombinaci s očekávaným zpomalením či zastavením růstu úrokových sazeb to dělá investice do dluhopisů ještě atraktivnějšími, než doposud.

ČNB nyní sleduje vývoj na třech frontách najednou. Za prvé je to inflace v ČR, jejíž lednová hodnota 16,7% nepotěšila. Za druhé je to růst českých mezd, který zrychluje a za rok 2022 byl osmiprocentní. Za třetí je to oslabení koruny, ke kterému došlo díky krachům výše zmíněných bank a které může znamenat export inflace jako důsledek vyšších cen dovozů.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Akcie fondu přidala v lednu opět silných 1,03 % v důsledku vysokého průměrného výnosu do splatnosti dluhopisů v portfolio fondu. Ten je aktuálně 8,4 % p.a., což dává indikaci o výnosu portfolia i do budoucna. Zhodnocujeme tak peníze našich investorů podstatně lépe než vklady v bankách. V únoru jsme přidali do portfolia dluhopisy největší polské banky PKO BP a česko/slovenské Unicredit Bank. Příjemným překvapením bylo předčasné splacení dluhopisu Sazka za nominální hodnotu, tj. čtyři procenta nad aktuální burzovní cenou. Díky tomu a díky přílivu nových investic čeká ve fondu na zainvestování dostatek hotovosti. V současné rozkolísané situaci však investujeme jen pozvolna a hledáme dluhopisy nebankovních emitentů. Fond nevládní žádné dluhopisy Credit Suisse, ani amerických bank.

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/](http://www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/) nebo [www.encorfunds.com](http://www.encorfunds.com). V listinné podobě lze uvedené informace získat v sídle společnosti AVANT investiční společnost, a.s., CITY TOWER | Hvězdova 1716/2b | 140 00 Praha 4. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.