

K DATU: **31.12.2022**

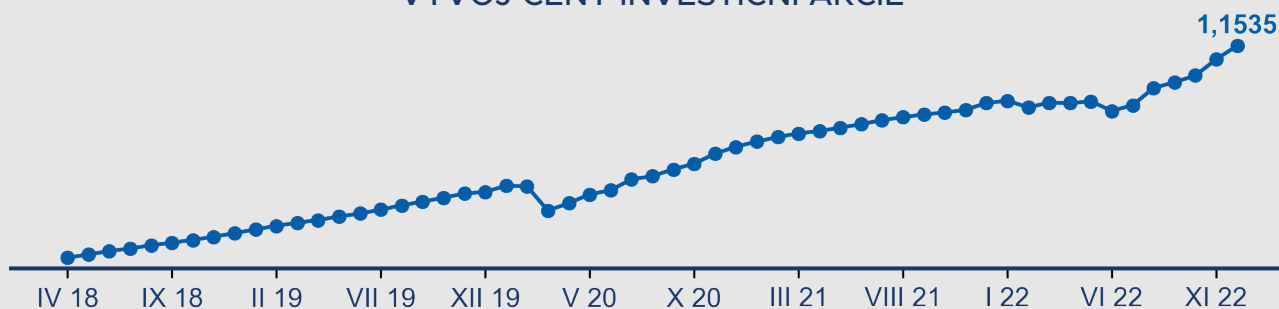
## VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:  
670 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:  
1,1535 Kč

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,87 %	2,35 %	4,27 %	3,73 %	3,11 %

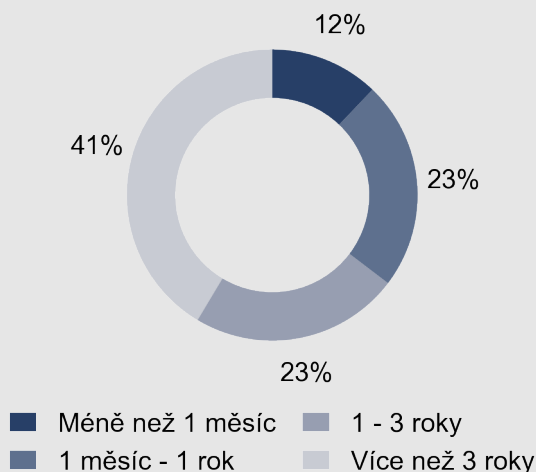
### VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



### TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

Wood reverzní repo	8%
EPH 4.5/25	8%
ČS Eur 6.69/25	6%
PPF Telecom 3.25/27	5%
BNP Paribas VAR/23	5%
Allwyn(Sazka) VAR/28	4%
AIR Bank VAR/29	4%
CZG VAR/2027	4%
ZDR INVEST SICAV 7.5/24	3%
GTC 2.25/26	3%

### STRUKTURA SPLATNOSTI



Výroční zprávu fondu pro rok 2021 naleznete [zde](#).

\*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



Listopadový nárůst cen dluhopisů pokračoval v prosinci i lednu i když o něco pomaleji. Děje se to kvůli snižující se inflaci a současně kvůli očekávání, že nadcházející recese bude pouze mírná, ale přijde. V takovém prostředí dává mnoho investorů přednost dluhopisům před investicí do akcií či nemovitostí.

I v České republice inflace překvapila nižšími, než očekávanými hodnotami. Roční inflace za 2022 byla 15,8 %, ale způsobil ji zejména nárůst cen v první polovině roku. Inflace v druhé polovině loňského roku byla jen 2,3 % tj. 4,7 % v ročním vyjádření. Tím se mění pohled na výši repo sazby ČNB, která se ve světle klesající inflace začíná zdát dostatečnou a další zvýšení sazeb ze strany ČNB se tak zdá málo pravděpodobné. Díky tomu klesly středně a dlouhodobé úrokové sazby, což svědčí cenám dluhopisů, stejně jako jinde ve světě.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Akcie fondu přidala v prosinci 0,9 % a pokračovala tak v dobrých výkonech z minulých měsíců. Za celý rok 2022 tak fond přinesl svým investorům 3,7 %. Řečeno sportovní terminologií to ale byl rok dvou rozdílných poločasů. V první polovině roku byl výnos fondu -0,5 %, v druhé polovině roku ovšem nárůst ceny akcie fondu zrychlil na 4,2 %, což znamená, že kdyby si tak vedl i v příštím půlroce, vynesla by akcie investorům 7-8 % p.a., což (jak píšeme výše) se může ukázat jako výnos výrazně porážející inflaci. Ostatně výnosy dluhopisů, které drží fond v současnosti v portfoliu tomu odpovídají. Při současném očekávání klesajících sazeb, a tím i úroků na bankovních vkladech, je investice do fondu způsobem jak si zafixovat současné vysoké úrokové sazby na několik let dopředu. Cenu akcie k 31.12. musí ještě potvrdit pravidelný roční audit, který právě začíná.

Co se týče složení portfolia, tak byl splacen dluhopis Erstebank, který jsme nahradili dluhopisy Českých drah a Raiffeisenbank, oba se splatností pět let. Zároveň jsme v očekávání poklesu sazeb začali snižovat zajištění proti negativnímu vlivu jejich případného růstu na cenu dluhopisů v portfoliu fondu. Fond je plně likvidní, aby mohl kdykoliv vyhovět žádostem investorů na výběr jejich investice.

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.