

K DATU: **30.11.2023**

## VÝKONNOST FONDU

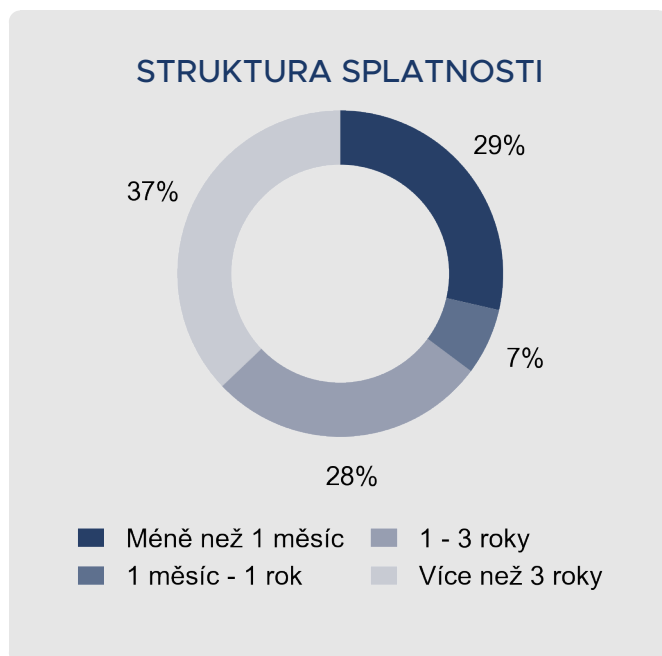
<b>Objem aktiv ve správě fondu:</b> 1 065 mil. Kč	<b>Aktuální hodnota akcie:</b> 1,2426 Kč
--	---

Období	1M	12M	3Y	5Y	Od počátku
Výkonnost	1,02 %	8,66 %	15,56 %	22,40 %	24,26 %



### TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

EPH 4.5/25	5%
ČS Eur 6.69/25	4%
EPH 6.65/28	3%
PPF Telecom 3.25/27	3%
Allwyn(Sazka) VAR/28	3%
AIR Bank VAR/29	2%
COLT VAR/27	2%
Orlen 4.75/30	2%
CEZ 2.375/27	2%
CSG 8.0/28	2%



Výroční zprávu fondu pro rok 2022 naleznete [zde](#).

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Globální trhy s korporátními dluhopisy v listopadu rostly a tento růst pokračoval i v prosinci. Korporátní dluhopisový trh tak kopíruje mezinárodní státní dluhopisy - snižující se hodnoty očekávané inflace táhnou výnosy státních dluhopisů dolů, čímž rostou jejich ceny. Důvodem poklesu inflačních očekávání je zpomalování růstu ekonomik zemí G10. Když ovšem ekonomiky zpomalují, obvykle roste riziko nesplácení. Účastníci trhu však zatím do tohoto optimističtějšího pohledu na inflaci obavy z nesplácení nezahrnují. Trh tak očekává snižování sazeb a tím další růst cen dluhopisů, i když centrální banky zemí G10 nadále naznačují, že úrokové sazby zůstanou beze změny až do roku 2024. Toto prostředí poskytuje základ pro vysoké potenciální výnosy i na českém dluhopisovém trhu.

ČNB ponechala na svém zasedání 2. listopadu úrokové sazby na úrovni 7 %. Listopadová spotřebitelská inflace v České republice klesla na 7,3 % meziročně, což je mírně nad očekáváním. ČNB se setká znovu 21. prosince a mohla by poprvé v tomto cyklu snížit úrokové sazby. Inflační cíl ČNB zůstává na 2,0 %, zatímco tržní očekávání inflace se pohybují mezi 3 % až 5 %.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Hodnota akcie fondu v listopadu vzrostla o +1,02 %, takže výnos za posledních 12 měsíců po odečtení všech nákladů a poplatků je 8,66 %. Předpokládaný hrubý výnos dluhopisů v portfoliu zůstává vysoký na úrovni 8,1 %. Výnosy fondu jsou tak výrazně nad současnými úrokovými sazbami CZK, roční inflací i sazbami bankovních vkladů. Tento rozdíl se pravděpodobně v prvním pololetí 2024 ještě zvýší, protože portfolio fondu si udrží svou výkonnost, kdežto inflace a následně i úrokové sazby by měly klesat.

Během měsíce jsme nakoupili dluhopisy banky Bayern LB s termínem splatnosti 2029/34 a účastnili jsme se nové emise dluhopisů českého průmyslově-energetického konglomerátu EPH s termínem splatnosti 2028. Náš krátkodobý úvěr pro pražského developera SATPO byl splacen v plné výši. Aktuálně se zaměřujeme více na sektor energetiky a veřejných služeb a méně na nemovitosti. V prosinci pokračujeme v nákupu dalších dluhopisů abychom v budoucnu využili očekávaného růstu cen na dluhopisových trzích.

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/](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.