

K DATU: **31.01.2024**

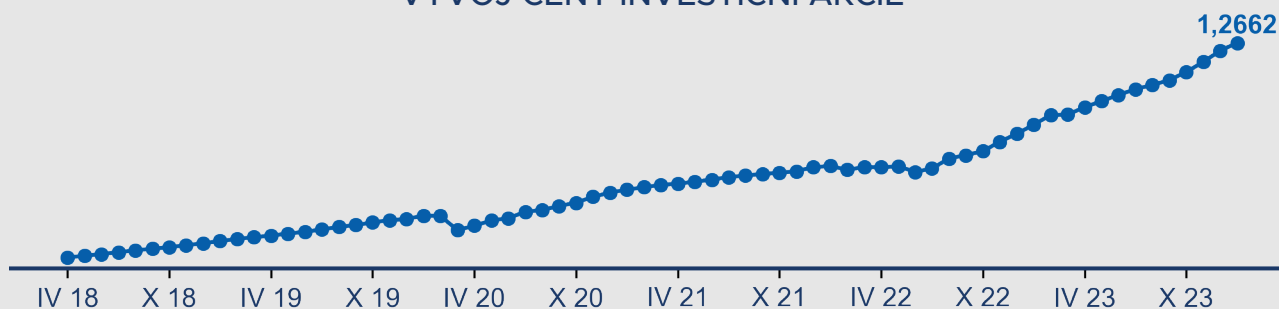
VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:
1 479 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:
1,2662 Kč

Období	1M	12M	3Y	5Y	Od počátku
Výkonnost	0,78 %	8,71 %	16,80 %	24,08 %	26,62 %

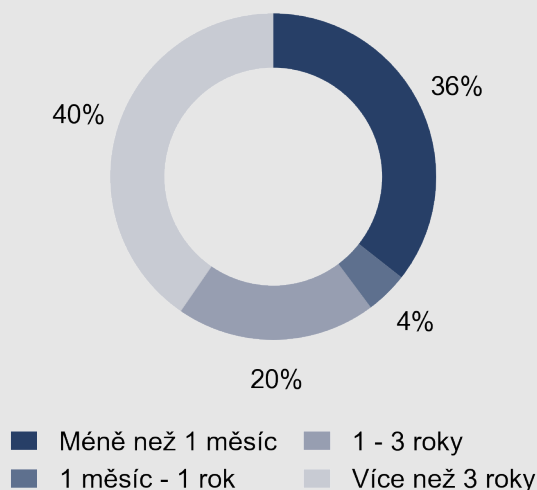
VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

Orlen 4.75/30	4%
EPH 4.5/25	3%
EPH 6.65/28	3%
ČS 6.69/25	3%
PPF Telecom 3.25/27	2%
CEZ 2.375/27	2%
Allwyn(Sazka) VAR/28	2%
MND VAR/27	2%
AIR Bank VAR/29	2%
ČS 4.82/30	2%

STRUKTURA SPLATNOSTI



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

*Důležité upozornění: Cena akcie a počet cenných papírů pro investice od 12/2023 vychází z účetnictví, které čeká na potvrzení pravidelným ročním auditem.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Světové trhy dluhopisů v lednu ochladly poté, co v předchozích měsících výrazně rostly. Zdá se, že roční míry inflace v hlavních ekonomikách přestaly klesat. To účastníky trhu přimělo přehodnotit jejich odhady toho, kdy centrální banky zemí G10 sníží základní úrokové sazby. To následně zpochybnilo víru v další pokles výnosů dluhopisů. I proto jsou objemy nově emitovaných dluhopisů od začátku roku 2024 velmi vysoké. Výsledkem je značná likvidita, kterou tyto nové emise přinášejí na trhy. I na evropské "periferii" včetně českého trhu jsou podmínky na dluhopisových trzích dobré.

Na začátku února opět snížila ČNB základní úrokové sazby, a to o 50 bazických bodů (-0,50 %) na 6,25 %. Svým druhým snížením během dvou zasedání tak ČNB jedná s předstihem (a to nikoli poprvé), před svými kolegyněmi z G10. Zdůvodnění přišlo v podobě nízké lednové míry spotřebitelské inflace, která meziročně klesla na pouhých 2,7 %. Zdá se tak, že v roce 2024 se inflace v ČR bude pohybovat v rozmezí 2,0-4,0 %. Oslabení koruny, které pozorujeme od ledna, by ovšem mohlo zpomalit tempo budoucího snižování sazeb.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Čistá hodnota aktiv fondu v lednu vzrostla o +0,78 %, čímž se historický 12měsíční výnos pro investory udržel vysoko, na úrovni 8,71 %. Výhledový hrubý běžný výnos složek portfolia zůstává na solidní úrovni 7,3 %. Takový výnos je výrazně nad současnou i očekávanou mírou inflace v České republice a úrokovými sazbami z bankovních vkladů. Lednovou výkonnost dosáhlo portfolio díky výnosům z kupónů dluhopisů a díky stabilním cenám jak na českém, tak na evropském dluhopisovém trhu. V průběhu měsíce jsme investovali do nové emise dluhopisů České spořitelny splatné 2030, a nakoupili nové pozice v dluhopisech J&T Banky 2026, dluhopisech belgické banky KBC 2034, desetiletých státních dluhopisech Polska a Slovinska a ve fondu Art of Finance Elevation. Dále jsme doplnili pozice v dluhopisech polských energetických hráčů Tauron a PKN splatných v letech 2027 a 2030 a v dluhopisech českých utilit ČEZ a Net4Gas splatných 2026. Překlopili jsme expozici portfolia vůči nemovitostnímu fondu ZDR účastí na jeho emisi dluhopisů na rok 2027. Pokračujeme v investování přílivu investic do fondu do dluhopisů s rozumnými výnosy i rizikem.

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.