

K DATU: **28.02.2022**

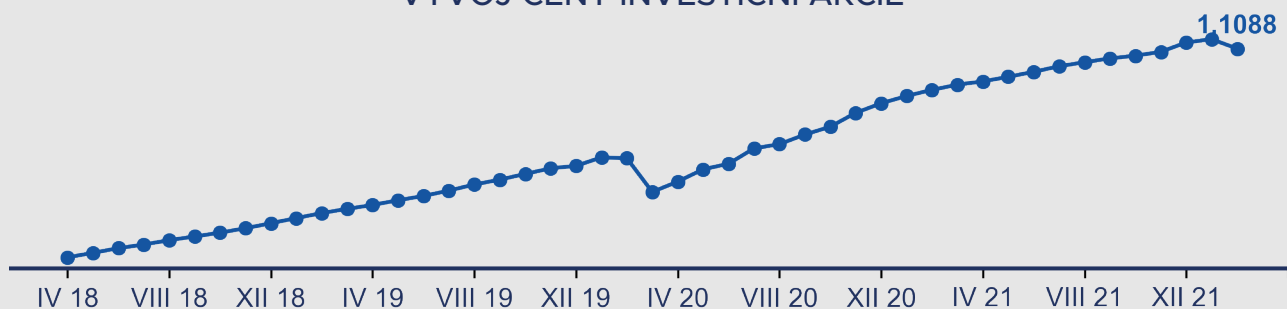
## VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:  
695 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:  
1,1088 Kč

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	-0,44 %	0,15 %	0,64 %	1,98 %	2,73 %

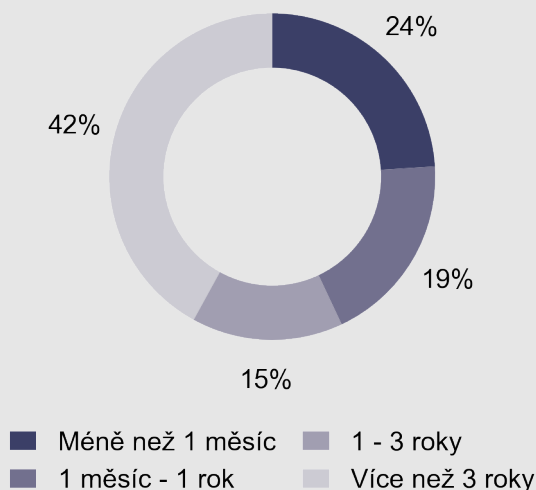
### VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



### TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

Wood reverzní repo	14%
EPH 4.5/25	10%
PPF Telecom 3.25/27	6%
SAZKA 4.0/2022	6%
AIR Bank VAR/29	4%
CZG VAR/2027	4%
GTC 2.25/26	4%
JTFG VIII 4.0/23	4%
SAZKA 5.2/2024	3%
ZDR INVEST SICAV 7.5/24	3%

### STRUKTURA SPLATNOSTI



\*Důležité upozornění: Cena akcie a počet cenných papírů pro investice od 12/2021 vychází z předběžných účetních výsledků, které čekají na potvrzení pravidelným ročním auditem.

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Ruská invaze na Ukrajinu způsobila nárůst výnosů na dluhopisových a úvěrových trzích, a tím i pokles cen. Válka vnáší do světové ekonomiky, zejména do Evropy, značnou nejistotu a již urychlila převažující růst inflace na velmi vážnou úroveň. Rusko a Ukrajina jsou významnými hráči na komoditních trzích. Dluhopisoví investoři, pozorující tuto inflaci, vcenili v roce 2022 až 7 zvýšení úrokových sazeb v USA. Od ECB pak investoři očekávají poprvé po deseti letech růst základní úrokové sazby v eurozóně. Třídy úvěrových aktiv s vyšším výnosem a dluh rozvíjejících se trhů se při růstu základních úrokových sazeb obvykle dostávají pod tlak.

Silné údaje o inflaci přiměly ČNB k dalšímu zvýšení úrokových sazeb 4. února, tentokrát o 75 bazických bodů na 4,50 %. Válka na Ukrajině přinesla oslabení koruny, kterému ČNB čelila devízovou intervencí s cílem stabilizovat klíčový kurz EURCZK pod 26,0. ČNB má dostatečné rezervy, aby byla schopna udržet stabilitu měny, a kurz následně od začátku března rostl. Boj proti oslabení koruny je důležitý, protože inflace je již značná: Únorový index spotřebitelských cen dosáhl 11,1 % a index výrobních cen pak 21,3 %. Vyšší inflace v příštích měsících bude znamenat další, byť zřejmě menší zvyšování úrokových sazeb ze strany ČNB.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Fond zůstal v tomto obtížném cenovém prostředí opatrný, nicméně ani tak se v únoru neubráníl drobnému poklesu. K zápornému vývoji přispěl pokles cen dluhopisů denominovaných v EUR a okrajově i pozice v korunových úrokových swapech. V současné době předpokládáme, že tyto námi držené korunové úrokové swapy v březnu přinesou značný kladný výnos. Roční průběžný výnos portfolia dosáhl na konci únorového měsíce 5,6 %: tento hrubý výnos by měl být fondem již pravidelněji realizován, jakmile se dění na dluhopisových trzích ustálí.

Mezitím zůstává korunové portfolio plně zajištěno proti rostoucím výnosům dluhopisů a v březnu jsme přikoupili také nové úrokové zajišťovací pozice pro naše eurové portfolio. Situaci rostoucích úrokových sazeb a klesajících cen dluhopisů stále vnímáme jako příležitost stejně jako hrozbu, a proto budeme investovat naši přebytečnou likviditu s cílem zajistit investorům fondu vyšší výnosy. Naše pozice v dluhopisech výrobce elektřiny Energo Pro byla splatná s plným splacením během února a prostředky z této emise jsme obratem investovali do reverzních repo operací Wood & Co zajištěných společnostmi Royal Dutch Shell.

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.