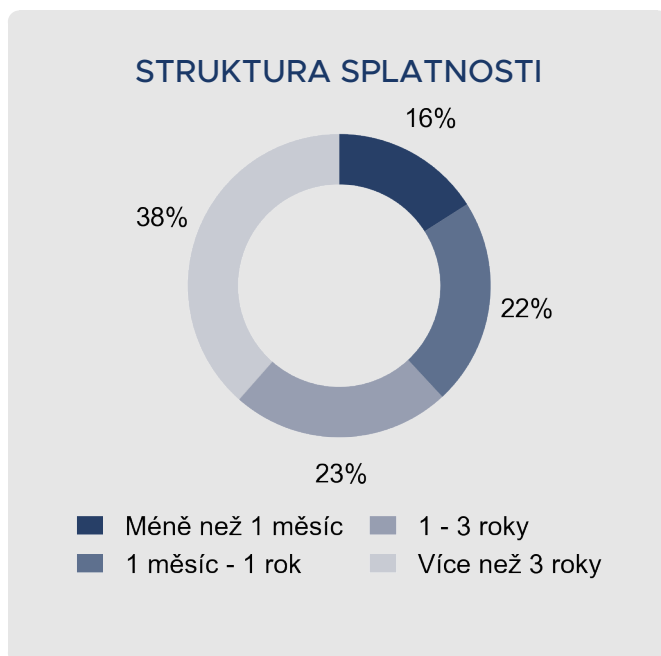
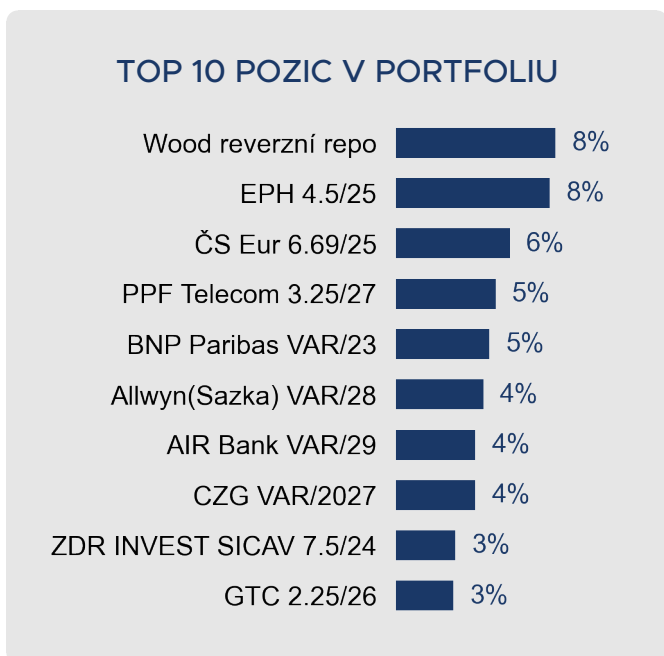


K DATU: **30.11.2022**

## VÝKONNOST FONDU

<b>Objem aktiv ve správě fondu:</b> 679 mil. Kč	<b>Aktuální hodnota akcie:</b> 1,1436 Kč
--	---

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	1,03 %	1,84 %	2,73 %	3,30 %	2,97 %



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



V listopadu došlo k oživení na mezinárodních dluhopisových trzích, což vedlo k solidní výkonnosti jak v oblasti rozvíjejících se trhů, tak v oblasti českých dluhopisů. Náladě investorů pomohl i dojem, že míra inflace, ačkoli je stále velmi vysoká, přestala v zemích G10 růst. Předpovědi dalšího zvyšování úrokových sazeb ze strany hlavních centrálních bank, jako je americký Fed a ECB, jsou již do značné míry promítnuty do cen státních dluhopisů. Obavy spojené se slabým růstem světové ekonomiky pro rok 2023 jsou nyní v centru pozornosti. Kvalitní dluhopisová aktiva si v minulosti vedla dobře v obdobích zpomalujícího se hospodářského růstu a slábnoucí inflace.

Cenové tlaky v České republice zůstávají nadále zvýšené, přesto ČNB od června drží základní úrokové sazby na úrovni 7,0 %. Zveřejněné listopadové údaje o růstu spotřebitelských cen byly vyšší, než se očekávalo, a dosáhly 16,2 % meziročně oproti 15,1 % v říjnu. Neočekáváme, že by ČNB na svém posledním letošním zasedání 21. prosince pohnula s úrokovými sazbami: ČNB pak předpokládá zmírnění cenových tlaků v první polovině roku 2023.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Fond v listopadu připsal kladný 1,03 % výnos. Pokračuje tak solidní nárůst ceny akcie fondu, který pozorujeme od června. Od poloviny roku totiž roste cena akcie tempem 8,8% p.a.. Ke kladné výkonnosti přispěl růst cen některých dluhopisů a také vyšší výnos do splatnosti portfolia. Portfolio fondu zůstává v maximální možné míře zajištěno proti výkyvům, působeným pohybem úrokových sazeb. V listopadu jsme pokračovali v diverzifikaci portfolia do kvalitních jmen: nakoupili jsme novou emisi České spořitelny s třiletou splatností a dluhopisy Českých drah s pětiletou splatností. Dluhopis Erste Bank byl splacen a pozice v energetickém konglomerátu EPH a loterijnímu provozovateli Sazka Group postupně snižujeme kvůli jejich nepřilíš atraktivnímu výnosu. Tyto transakce napomohly k udržení hrubého očekávaného ročního výnosu portfolia, který je v současnosti 8,8 %. Portfolio fondu udržujeme i nadále připravené na nákup zajímavých investičních příležitostí, které se nám na dluhopisových trzích naskytnou.

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 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.