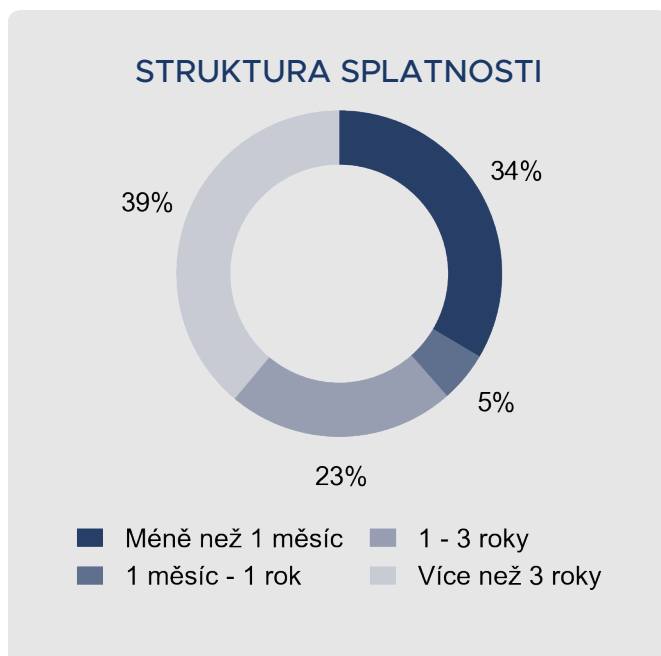
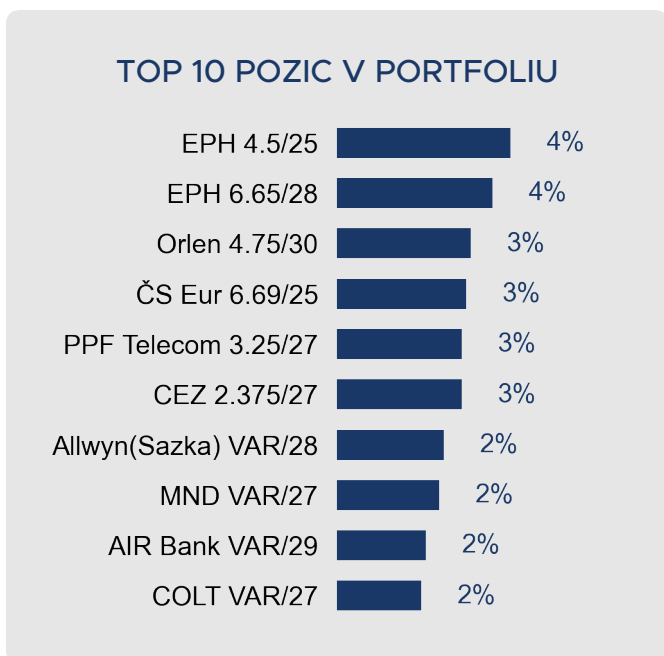


K DATU: **31.12.2023**

VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu: 1 286 mil. Kč	Aktuální hodnota akcie: 1,2564 Kč
--	---

Období	1M	12M	3Y	5Y	Od počátku
Výkonnost	1,11 %	8,92 %	16,27 %	23,44 %	25,64 %



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



Globální dluhopisové trhy v prosinci pokračovaly v růstu. Za růstem jejich cen stála silná likvidita a očekávání poklesu úrokových sazeb v zemích G10 v roce 2024. Účastníci trhu nakupovali dluhopisy, čímž tlačili výnosy dolů v souladu s obecně nižšími údaji o inflaci v hlavních ekonomikách. Podniky a banky využily předpokládaných nižších "nákladů kapitálu" a zvýšili vydávání nových dluhopisů, a tím dodali trhu likviditu. Mírnější inflace je ovšem zároveň příznakem velmi pomalého hospodářského růstu nebo dokonce recese. A v podmínkách pomalého růstu roste počet nesplácených závazků společností, takže toto riziko je třeba sledovat. Nicméně podmínky pro dluhopisy na evropské "periferii" včetně českého trhu jsou dobré.

ČNB opět předstihla své kolegy z G10 a 21. prosince poprvé po 18 měsících změnila svůj postoj snížením základních úrokových sazeb o 25 bazických bodů (-0,25 %) na 6,75 %. Klesající meziroční míra inflace dává ČNB manévrovací prostor při pohledu do roku 2024 a je pravděpodobné, že od února budou následovat další snížení úrokových sazeb. Spotřebitelská inflace v prosinci dosáhla 6,9 % a v průběhu roku 2024 se očekává v rozmezí 2,5-4,5 %, pokud nedojde ke globálním šokům.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Prosincový nárůst čisté hodnoty aktiv portfolia o +1,11% zvýšil historický výnos bez poplatků za kalendářní rok 2023 na 8,92 %. Výnos do splatnosti portfolia se snižuje, ale pořád činí atraktivních 7,4%. Tato úroveň výnosů pohodlně převyšuje běžně dostupné úroky z vkladů v bankách, aktuální českou inflaci a výrazně převyšují pravděpodobnou převažující míru inflace v roce 2024. Prosincové výsledky portfolia byly dány výnosy z úrokových kupónů a pevnou cenou na české a evropské dluhopisové scéně. Prosincové investice z nedávných přílivů zahrnovaly zaujmutí nových pozic v eurových dluhopisech polské Bank PKO splatné v roce 2027, v emisi rakouské bankopojišťovny BAWAG splatné 2034, v dluhopisech Net4Gas vlastněných ČEPS splatnými 2026 a v nové emisi korunových dluhopisů Dr. Max z portfolia Penta splatné 2028. Dále jsme doplnili pozice v dluhopisech 2027 hráče na poli telekomunikační infrastruktury CETIN, emisích 2027 utilit ČEZ a MND, dluhopisech 2030 energetické skupiny Orlen a nedávné emisi 2028 konglomerátu EPH. Náš podíl v dluhopisech fondu Wood & Co Retail Real Estate Fund byl plně splacen. V nejbližší době budeme pokračovat v nákupu dobře naceněných dluhopisů.

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/ 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.