

K DATU: **29.02.2024**

VÝKONNOST FONDU

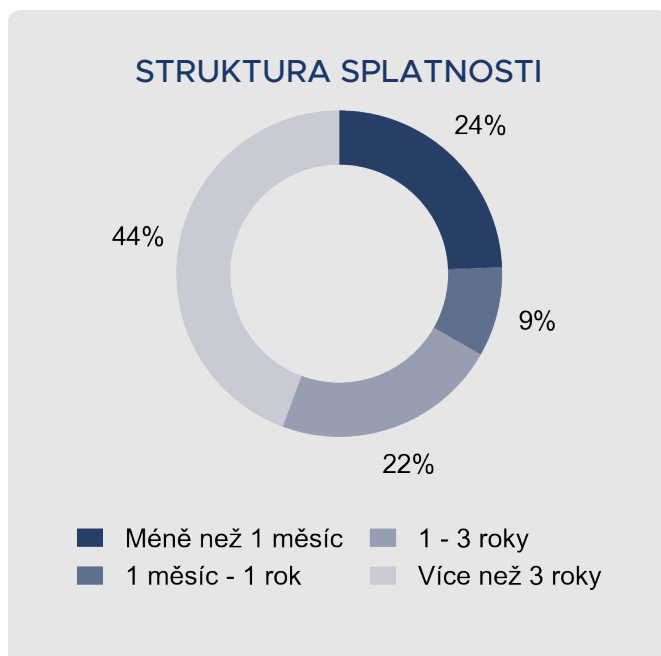
| | |
|--|---|
| Objem aktiv ve správě fondu: 1 610 mil. Kč | Aktuální hodnota akcie: 1,2759 Kč |
|--|---|

| Období | 1M | 12M | 3Y | 5Y | Od počátku |
|-----------|--------|--------|---------|---------|------------|
| Výkonnost | 0,77 % | 8,43 % | 17,35 % | 24,71 % | 27,59 % |



TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

| | |
|----------------------|----|
| Orlen 4.75/30 | 4% |
| EPH 6.65/28 | 4% |
| EPH 4.5/25 | 3% |
| ČS 6.69/25 | 2% |
| ČS 4.82/30 | 2% |
| PPF Telecom 3.25/27 | 2% |
| CEZ 2.375/27 | 2% |
| CEZ 0.875/26 | 2% |
| Allwyn(Sazka) VAR/28 | 2% |
| MND VAR/27 | 2% |



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 dluhopisové trhy byly v únoru opět stabilní, podobně jako v lednu. Zdá se, že investoři a komentátoři přešli do vyčkávacího režimu, pokud jde o vývoj inflace, a tedy i úrokových sazeb centrálních bank zemí G10 v nadcházejících měsících. Nicméně snižující se rizikové přírázky u rizikovějších dluhopisů nadále podporovaly vydávání další emise dluhopisů, zejména v eurozóně a na trzích "periferie" eurozóny.

Únorový údaj o růstu spotřebitelských cen v České republice sklouzl přesně na cíl ČNB, který činí 2,0 % meziročně. Klesající ceny potravin v současné době převažují nad houževnatější inflací ve službách. Nebylo tak překvapením, že ČNB na svém zasedání 20. března opět snížila základní úrokové sazby, a to o -50 b.b. (-0,5 %). Inflace se v průběhu roku 2024 bude i nadále pravděpodobně pohybovat v rozmezí 1,5-4,0 %.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Únorový nárůst hodnoty akcie fondu o +0,77 % udržel historický dvanáctiměsíční čistý výnos na vysoké úrovni 8,43 %. Výhledový hrubý průběžný výnos složek portfolia činí atraktivních 7,13 %. Tyto úrovně výnosů pohodlně převyšují současnou českou inflaci, klesající úrokové sazby na hotovostních bankovních vkladech i očekávanou míru inflace v roce 2024. Výnosy z úrokových kupónů portfolia tentokrát přispěly k růstu ceny akcie fondu více než nárůst cen dluhopisů. Únorové investice byly dluhopisy energetického gigantu ČEZ a J&T Banky splatné v roce 2026, korunová emise banky BNP Paribas s variabilní sazbou splatná v roce 2029, dluhopisy belgické banky KBC splatné 2034, v desetiletých polských státních dluhopisech, v ETF Invesco Senior Loan a v ETF Blackstone Senior Loan. Využili jsme příležitosti navýšit pozici v průmyslovém realitním hráči CTP nákupem jeho nové emise dluhopisů 2030 a zároveň jsme odprodali jeho dluhopisy 2025 s nižším výnosem. Kromě toho jsme zvýšili své podíly v dluhopisech energetického konglomerátu EPH na rok 2028, dluhopisech utility Net4Gas na rok 2026, dluhopisech České spořitelny, polského rafinérského gigantu PKN na rok 2030 a dluhopisech rakouské finanční společnosti BAWAG splatných 2034. V nejbližší době budeme nadále investovat likviditu fondu do dluhopisů se zajímavým výnosem.

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.