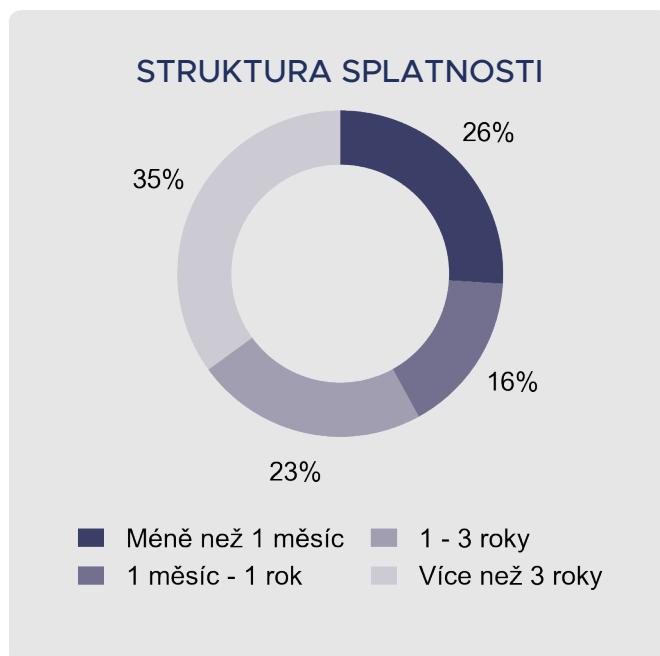
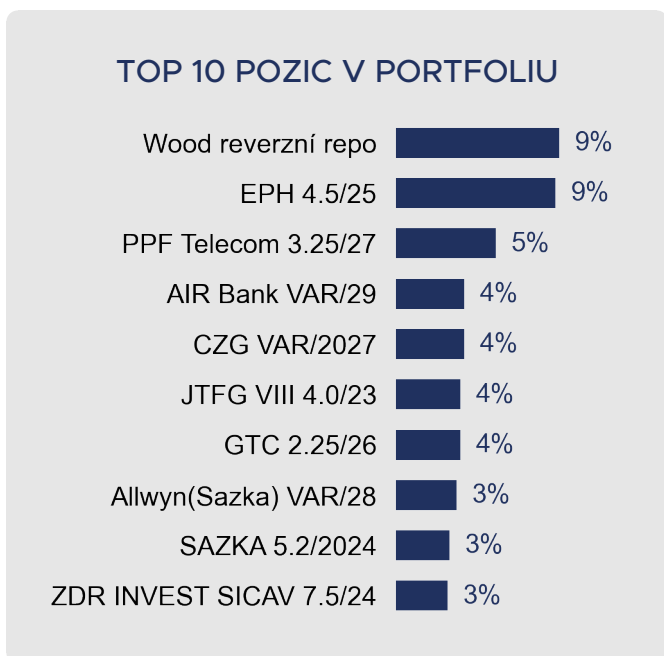
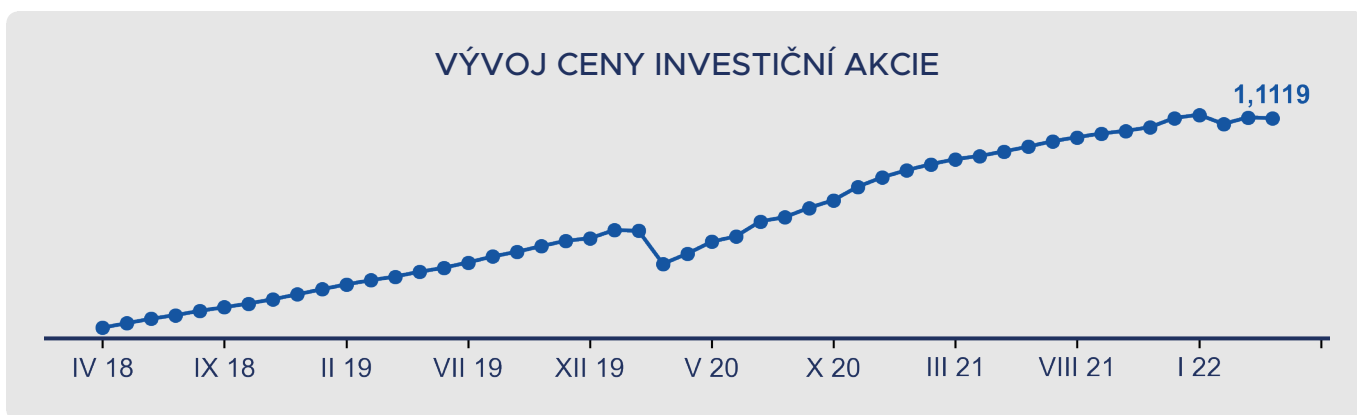


K DATU: **30.04.2022**

VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu: 777 mil. Kč	Aktuální hodnota akcie: 1,1119 Kč
--	---

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	-0,04 %	-0,16 %	0,62 %	1,85 %	2,69 %



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



V dubnu došlo na světových dluhopisových trzích k výraznému poklesu cen, přičemž hlavní evropské a americké dluhopisové indexy klesly o -4 až -7 %. Dvě zvýšení úrokových sazeb americkou Federální rezervou (v březnu a na začátku května, celkem o 0,75 %) a očekávání, že klíčová americká centrální banka zahájí od května aktivní prodej svého obrovského portfolia státních dluhopisů drženého v rozvaze banky, působily na růst výnosů státních dluhopisů a úvěrů a na pokles jejich cen. Před námi je pravděpodobně dalších 200-250 bb zvýšení úrokových sazeb Fedu v tomto roce a první pohyb úrokových sazeb ECB směrem vzhůru před koncem třetího čtvrtletí. Všechny tyto kroky mají podle všeho omezit růst spotřebitelských cen, který v dubnu dosáhl v USA 8,3 % a v eurozóně 7,4 % meziročně. Zdá se, že nedávný růst cen komodit udrží inflaci na těchto úrovních i v příštích několika měsících. Hlavní světové ekonomiky jsou jinak ve zdravé kondici, s nízkou nezaměstnaností a mírou nesplácených dluhopisů.

Podobné podmínky platí i v české ekonomice, kde nízká nezaměstnanost, utažené dodavatelské podmínky a růst cen energií vyhnaly index spotřebitelských cen v dubnu na 14,2 % meziroční nárůst. ČNB reagovala zvýšením základních úrokových sazeb na začátku května o 75 bazických bodů na 5,75 %. Další zvýšení o 75 bb může následovat v červnu. Jmenování Aleše Michla guvernérem ČNB od července by pak mohlo znamenat mnohem pomalejší tempo následného zvyšování úrokových sazeb.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Fond v dubnu dosáhl záporného výnosu -0,04 %, a to v souvislosti s výprodejem na českých a evropských úvěrových trzích. Kladný příspěvek našich korunových a nedávno nakoupených eurových úrokových swapových pozic a rostoucí průběžné výnosy složek portfolia téměř vyvážily snížení tržních cen dluhopisů s delší splatností. Zůstáváme plně zajištěni proti dalšímu růstu výnosů korunových dluhopisů a částečně proti růstu výnosů eurových dluhopisů. V dubnu byl splatný náš dobře zajištěný překlenovací úvěr českému developerovi SATPO, který byl plně splacen. Situaci rostoucích úrokových sazeb a klesajících cen dluhopisů stále vnímáme jako příležitost stejně jako hrozbu, a proto jsme v květnu pokračovali v investování přebytečné likvidity s cílem zachytit vyšší výnosy, které jsou nyní na dluhopisových trzích k dostání.

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 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.