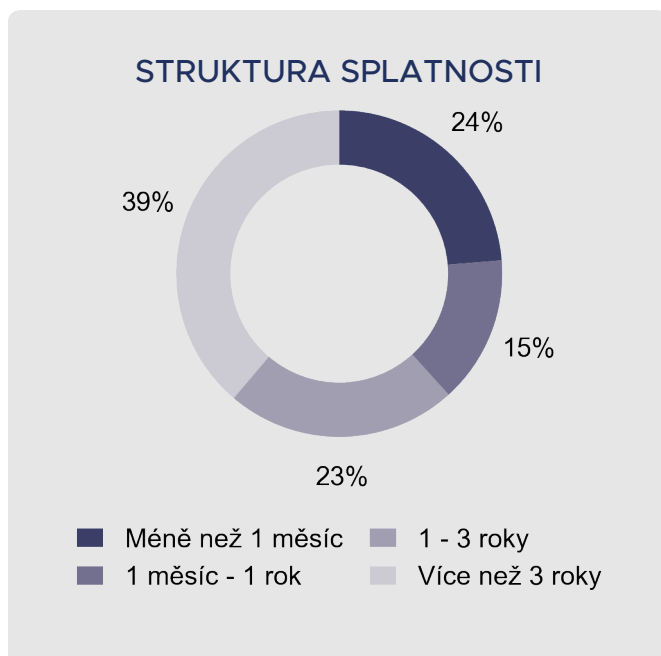
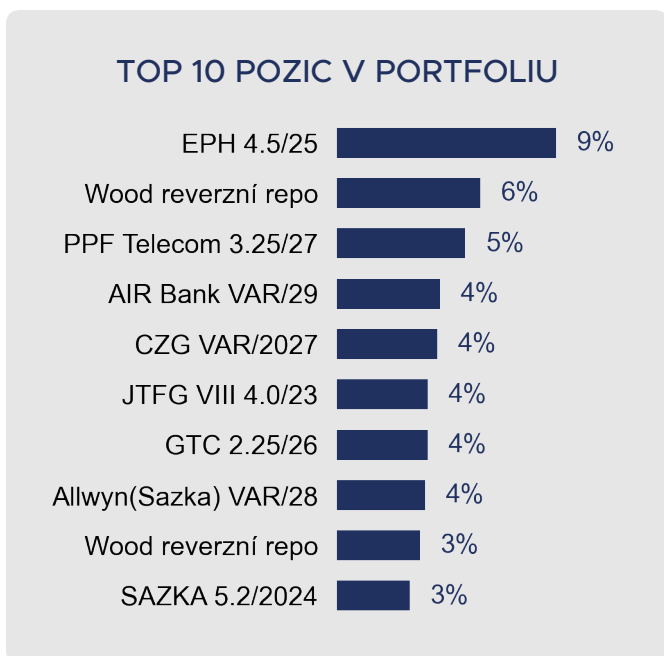
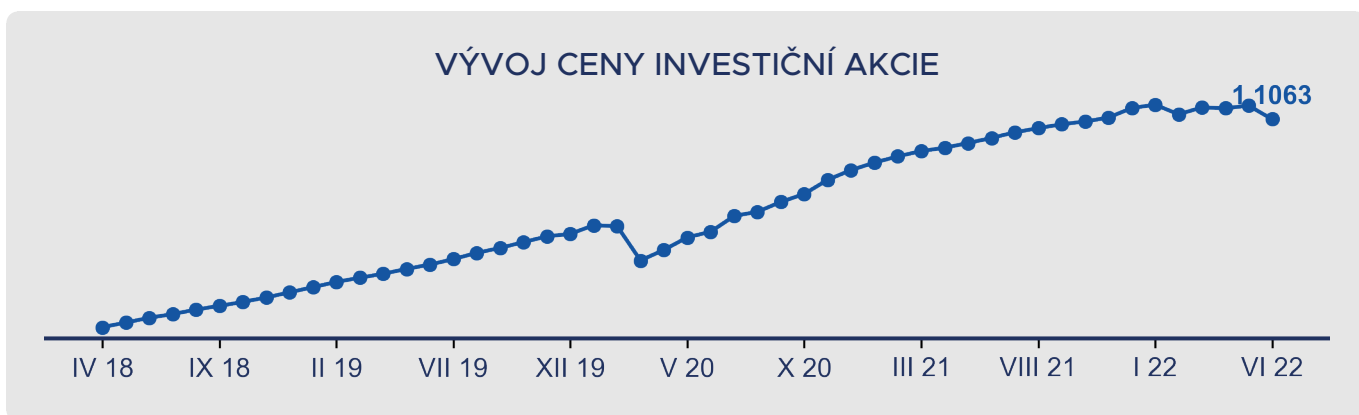


K DATU: **30.06.2022**

## VÝKONNOST FONDU

<b>Objem aktiv ve správě fondu:</b> 709 mil. Kč	<b>Aktuální hodnota akcie:</b> 1,1063 Kč
--	---

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	-0,62 %	-0,54 %	-0,51 %	0,88 %	2,45 %



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Globální dluhopisové trhy zažily v červnu nejhorší měsíc tohoto medvědího trhu s dluhopisy. Český dluhopisový trh opět nebyl výjimkou. V červenci se trhy zatím poněkud stabilizovaly. Stále vyšší hodnoty inflace, reakce centrálních bank zemí G10 a rozvíjejících se trhů v podobě dalšího zvyšování úrokových sazeb a obavy z dopadů války na Ukrajině a zvyšující se pravděpodobnost recese v ekonomikách po celém světě, to vše zhoršilo sentiment. Výnosy dluhopisů jsou v důsledku toho vyšší, což znamená lepší budoucí výnosy pro investory s pevným výnosem.

Česká inflace nevykazuje žádné známky toho, že by se měla dostat pod kontrolu, když index spotřebitelských cen a index cen výrobců dosáhly v červnu meziročně 17,2 % a 28,5 %. CPI může v příštích měsících klidně ještě vzrůst. ČNB reagovala zvýšením úrokových sazeb v červnu o dalších 125 bazických bodů na 7,0 % a pravděpodobně je znovu zvýší v srpnu a září. ČNB pokračovala ve své politice stabilizace kurzu/ovládání importované inflace prostřednictvím intervencí na měnových trzích.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Fond v červnu dosáhl záporného výnosu -0,62 %, a to v podmínkách velmi slabých českých a evropských dluhopisových trhů. Kladný příspěvek našich zajišťovacích pozic v úrokových swapech a rostoucí průběžné výnosy složek portfolia nevyvážily červnové snížení tržních cen dluhopisů s delší splatností. Zůstáváme plně zajištěni proti dalšímu růstu výnosů korunových a eurových dluhopisů. Hrubý průběžný výnos Fondu ke konci června vzrostl na 7,4 % na roční bázi. V červnu jsme nakoupili zajištěné pozice v dluhopisech s pohyblivou úrokovou sazbou investičního stupně Erste Bank denominovaných v EUR, dluhopisech Deutsche Bank denominovaných v USD a doplnili jsme pozici v provozovateli loterií Allwyn (Sazka Group). Opět jsme také poskytli dobře zajištěný překlenovací úvěr pražskému developerovi SATPO. V letních měsících plánujeme další investice do kótovaných cenných papírů, přičemž využijeme vyšších výnosů nabízených na trhu a postupně rozšíříme konzervativní profil splatnosti fondu.

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.