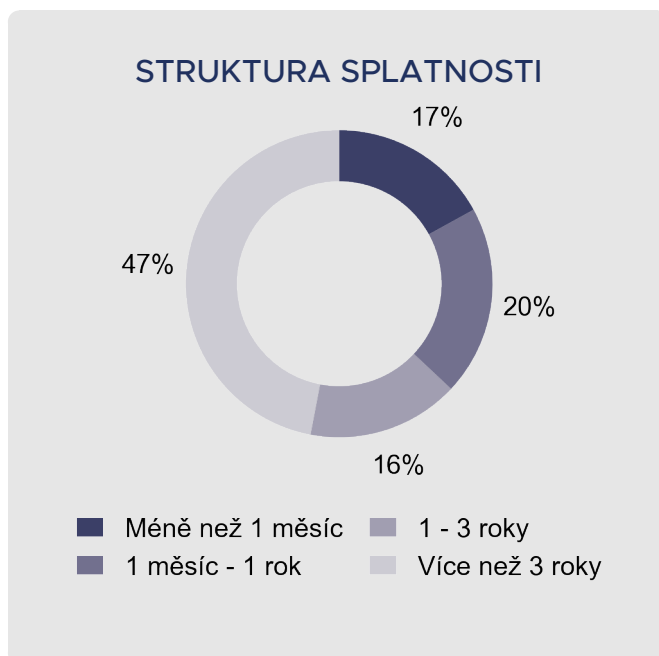
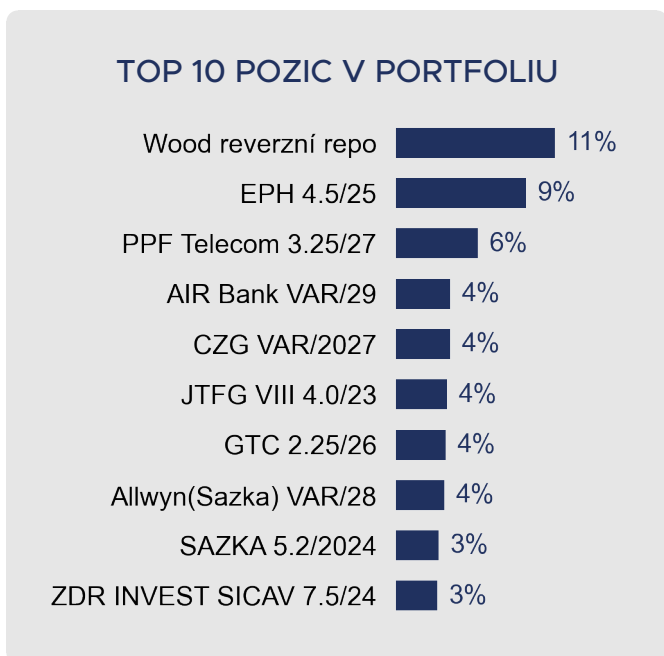


K DATU: **31.03.2022**

## VÝKONNOST FONDU

<b>Objem aktiv ve správě fondu:</b> 711 mil. Kč	<b>Aktuální hodnota akcie:</b> 1,1123 Kč
--	---

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,32 %	0,03 %	0,78 %	2,05 %	2,75 %



\*Důležité upozornění: Cena investiční akcie je po ukončeném pravidelném ročním auditu již konečná, přesný počet cenných papírů bude v následujících dnech finálně upřesněn.

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



V březnu došlo k prvnímu zvýšení úrokových sazeb amerického Federální rezervy od doby před vypuknutím koronavirové pandemie a k pokračování růstu výnosů, a tím i poklesu cen na globálních dluhopisových a úvěrových trzích. Prudce rostoucí údaje o inflaci, zhoršené pokračující válkou na Ukrajině, a k tomu narůstající nejistota ohledně výhledu hospodářského růstu způsobily, že investoři v březnu a v dubnu odinvestovali z dluhopisových trhů zemí G10. Investoři nyní vceňují zvýšení úrokových sazeb v USA na nejméně 2,0 % ze současné úrovně 0,5 % a první zvýšení úrokových sazeb ECB za posledních deset let do konce roku 2022.

Česká inflace v březnu opět překvapila komentátory směrem vzhůru, když index spotřebitelských cen dosáhl meziročního 12,7 % nárůstu, což je třetí nejvyšší hodnota v EU, a růst cen výrobců vzrostl na meziročních 24,7 %. Tlak růstu výrobních cen a úroveň cen komodit ukazují na ještě vyšší hodnoty spotřebitelské inflace v nadcházejících měsících. To přimělo ČNB, aby 31. března zvýšila základní úrokové sazby o dalších 50 bazických bodů na 5,0 %. V květnu očekáváme další zvýšení sazeb, možná o 50-75 bps. Zvýšení úrokových sazeb pomohlo koruně stabilizovat se po prvotním výprodeji měny v důsledku ruské invaze na Ukrajinu.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Opatrné investování našeho fondu přineslo v březnu kladný výnos, a to i při všeobecně klesajících cenách na dluhopisových trzích. Bylo to způsobeno především rostoucími výnosy některých investic a kladným příspěvkem našeho zajištění v korunových úrokových swapech. Nadále zůstáváme plně zajištěni proti rostoucím výnosům korunových dluhopisů a částečně proti rostoucím výnosům eurových dluhopisů. Situaci rostoucích úrokových sazeb a klesajících cen dluhopisů stále vnímáme jako příležitost stejně jako hrozbu, a proto pokračujeme v investování přebytečné likvidity s cílem zachytit vyšší výnosy, které jsou nyní již na trhu k dispozici. V březnu jsme nakoupili nové pozice v dluhopisech s variabilní sazbou mateřské společnosti Sazky Allwyn Entertainment, v dluhopisech s investičním ratingem rakouské Volksbank a slovinské Nova Kreditna Banka Maribor, v krátkodobých dluhopisech s variabilní sazbou Erste Bank a pozici v dluhopisech s variabilní sazbou českého ropného a plynárenského hráče MND. V březnu byla splacena naše dlouhodobě držená pozice v dluhopisech Sazky.

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/](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.