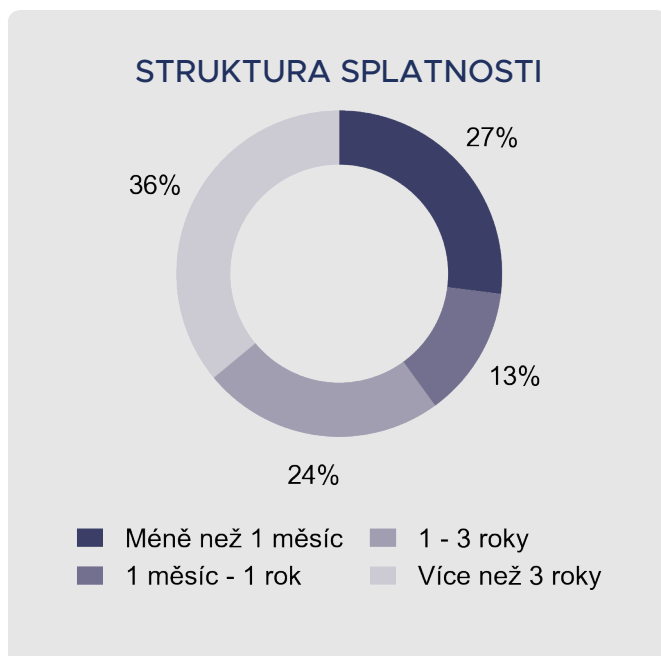
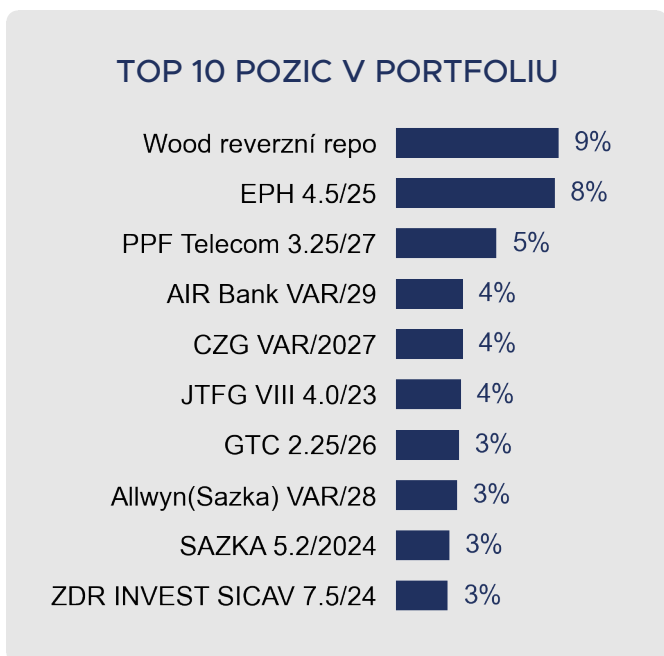
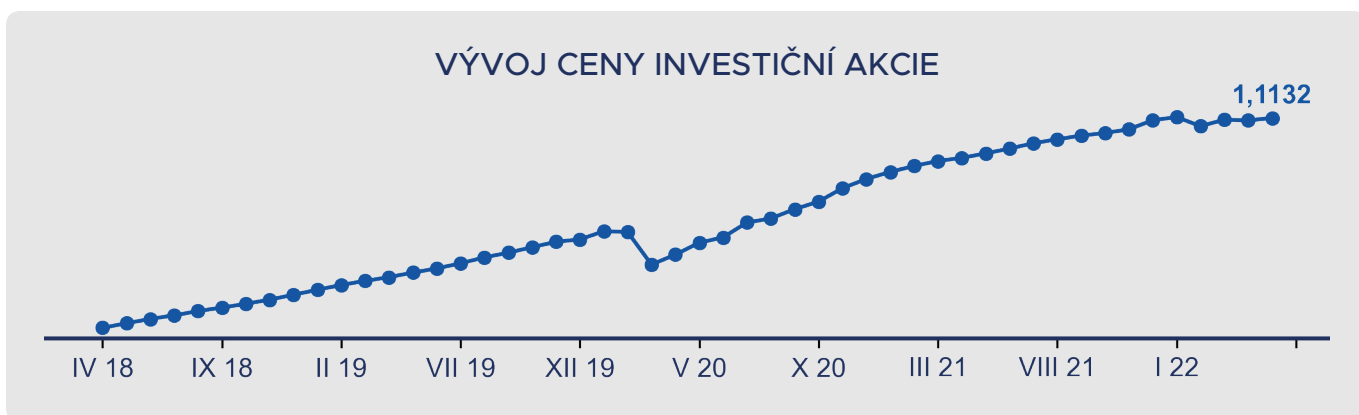


K DATU: **31.05.2022**

## VÝKONNOST FONDU

<b>Objem aktiv ve správě fondu:</b> 714 mil. Kč	<b>Aktuální hodnota akcie:</b> 1,1132 Kč
--	---

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,12 %	0,40 %	0,55 %	1,75 %	2,66 %



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Stejně jako v dubnu, i v květnu se na trzích s akciemi, státními dluhopisy a korporátními dluhovými cennými papíry po celém světě projevily negativní nálady a výprodeje. Český trh korporátních dluhopisů nebyl výjimkou. Obavy z vyšší inflace, pokračování a dopady války na Ukrajině, nástup zvyšování úrokových sazeb v klíčových zemích G10, to vše přispělo k pocitu, že cena peněz, resp. náklady na kapitál pro financování podniků, musí v dalších měsících a čtvrtletích růst. Protože výnosy dluhopisů v důsledku toho rostou, jejich tržní ceny klesají. Vyšší výnosy dluhopisů však znamenají lepší budoucí výnosy pro dluhopisové investory, kteří se dívají od nynějška dopředu.

ČNB na tyto trendy reagovala zvýšením základních úrokových sazeb na začátku května o 75 bazických bodů na 5,75 % a 22. června o dalších 125 bazických bodů na 7,0 %. Květnová meziroční inflace spotřebitelských cen ("CPI") a cen výrobců byly skokové a dosáhly 16,0 %, resp. 27,9 %. ČNB očekává, že v roce 2022 dosáhne CPI v průměru 13 % a měnová politika pravděpodobně zůstane přísná, a to i vzhledem k tomu, že 1. července začíná funkční období nového guvernéra ČNB Aleše Michla.

Mark Robinson, člen investičního výboru

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Fond dosáhl v květnu kladného výnosu, a to navzdory poklesu na českých a evropských dluhopisových trzích. Jsme plně zajištěni proti dalšímu růstu výnosů korunových a eurových státních dluhopisů. Kladný příspěvek těchto zajišťovacích pozic úrokových swapů a rostoucí průběžné výnosy jednotlivých komponent portfolia vyvážily snížení tržních cen dluhopisů s delší splatností. Hrubý průběžný výnos do splatnosti fondu ke konci května činil 6,6 % ročně. Vyšší dostupné dluhopisové výnosy pak představují příležitost k pozvolnému využití značné likvidity fondu do kvalitnějších titulů dostupných na trhu. V květnu jsme nakoupili zajištěnou pozici v dluhopisech investičního stupně ING Bank denominovaných v USD a odprodali jsme naši malou pozici v ETF First Trust Senior Loan v USD. Kromě toho jsme vydali dobře zajištěný krátkodobý překlenovací úvěr v sektoru rezidenčních nemovitostí v Praze. Další investice do dluhových cenných papírů plánujeme na červen.

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.