

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategií podfondu je zhodnocování prostředků investorů zejména prostřednictvím investic do státních a korporátních dluhových instrumentů z různých odvětví, vydaných emitenty zejména z České republiky, doplněných o emitenty z EU a USA, a to při zachování nízké míry kreditního rizika. V případě cizích měn jsou investice zajištěné proti měnovému riziku do CZK. Součástí investiční strategie podfondu doplňkově je i poskytování zajištěných úvěrů, například developerům s prokazatelnou historií úspěšných projektů nebo firmám s pozitivním cashflow.

ZÁKLADNÍ INFORMACE

Obhospodařovatel: EnCor Asset Management
 Administrátor: AVANT investiční společnost, a.s.
 Depozitář: Česká spořitelna, a.s.
 Auditor: Ernst & Young Audit
 ISIN: CZ0008043106
 Základní měna: CZK
 Datum vzniku: 11. ledna 2018
 Oceňování od: 1. května 2018
 Likvidita: měsíční
 Manažerský poplatek: 0,8 % p.a.
 Celkové náklady (TER): 1,1 % p.a.

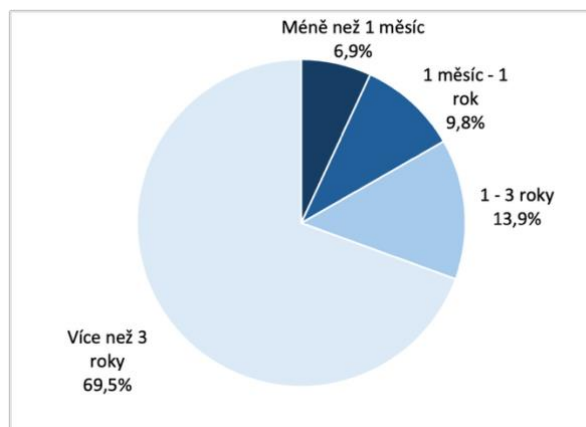
VÝKONNOST FONDU K 31. 3. 2025

Objem aktiv fondu: 2705,2 mil. Kč

Hodnota podílového listu: 1,4004 Kč

Období	1M	YTD	12M	5Y	Od počátku
Zhodnocení	-1,16 %	-0,02 %	3,66 %	28,48 %	40,04 %

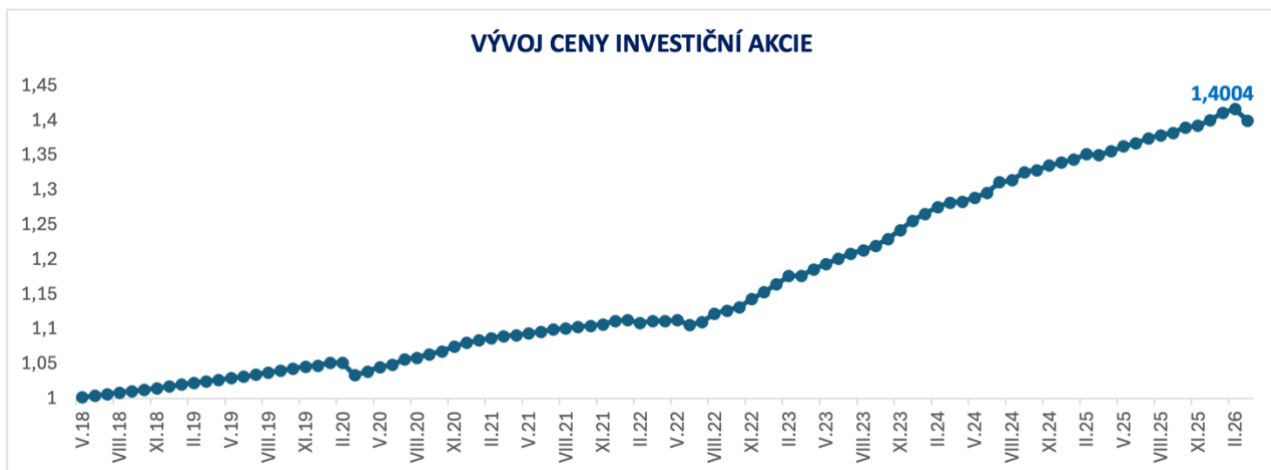
SLOŽENÍ PORTFOLIA DLE SPLATNOSTI



TOP POZICE V PORTFOLIU

Instrument	Váha
EMUN GPC OPF	6,2%
Zajištěná půjčka MTK	3,1%
Orlen 4.75/30	2,8%
EPH 4.62/32	2,7%
Colt 6.1/31	2,5%
EPH 6.65/28	2,5%
Moneta 4.41/30	2,5%
MND VAR/27	2,2%
CSG 5.75/30	2,2%
Élévation OPF	2,0%

VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Vypuknutí třetí války v Perském zálivu na samém konci února prudce zvrátilo pozitivní dynamiku dluhopisových a úvěrových trhů v prvních dvou měsících letošního roku. Prudký růst cen energií a posílení amerického dolaru, pokud přetrvají, vyvolají energetický šok pro evropské země dovážející ropu a plyn. Březnová meziroční inflace spotřebitelských cen v eurozóně a v České republice vzrostla na 2,5 %, respektive 1,9 %, a v nadcházejících měsících dále poroste.

Rostoucí výnosy dluhopisů, zejména na rozvíjejících se trzích, odrážejí pravděpodobnost vyšší inflace. Česká národní banka na svém zasedání v polovině března zaujala vyvážený postoj a ponechala sazby beze změn. Příměří uzavřené mezi nepřátelými stranami v rámci války v Perském zálivu v dubnu prozatím zvrátilo negativní trend a ceny dluhopisů v Evropě se v důsledku toho zotavily z minim dosažených na konci března.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Hodnota fondu se během března snížila o 1,16 %, takže hodnota investiční akcie zůstala za první čtvrtletí roku 2026 na stejné úrovni. Růst cen dluhopisů v průběhu dubna prozatím umazal větší část ztráty z března. Fond si již několik měsíců ponechává ochranu prostřednictvím úrokových swapů proti možnosti růstu referenčních úrokových sazeb. V průběhu března jsme úroveň tohoto zajištění v portfoliu zvýšili. Přibližně 22 % expozice fondu tvoří energetický sektor, který poskytuje dodatečnou ochranu proti riziku selhání v inflačním scénáři. V důsledku poklesu cen dluhopisů vzrostl celkový hrubý výnos do splatnosti portfolia na 6,1 %, tedy výrazně nad úroveň běžných úrokových sazeb na bankovních vkladech. Během měsíce jsme prodali méně výnosné emise Bank Pekao a Tauron se splatností v roce 2027 a nahradili je výnosnější emisí EUTelsat 2033.

Lubor Žalman, zakladatel fondu

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ PRO KLIENTY

EnCor funds SICAV a.s., EnCor Fixed Income Strategy podfond je fondem kvalifikovaných investorů je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Správce fondu, EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky. Správce 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 <http://www.encoram.com>. V listinné podobě lze uvedené informace získat v sídle společnosti EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s., Pernerova 691/42, 186 00 Praha8 - Karlín. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku. Více informací naleznete na webových stránkách <http://www.encoram.com>.