

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.

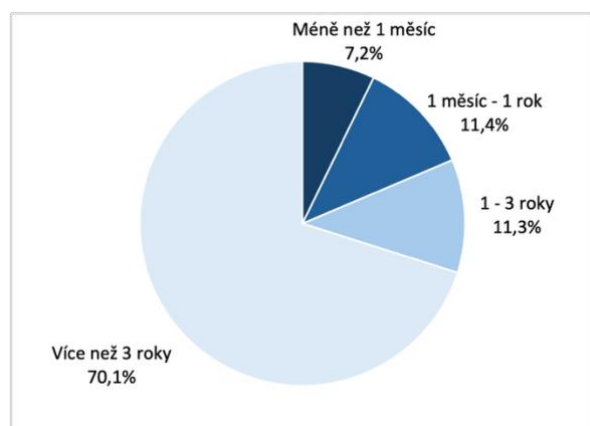
VÝKONNOST FONDU K 31. 5. 2025

Objem aktiv fondu: 2764,8 mil. Kč

Hodnota podílového listu: 1,4164 Kč

Období	1M	YTD	12M	5Y	Od počátku
Zhodnocení	0,53 %	1,12 %	3,89 %	29,46 %	41,64 %

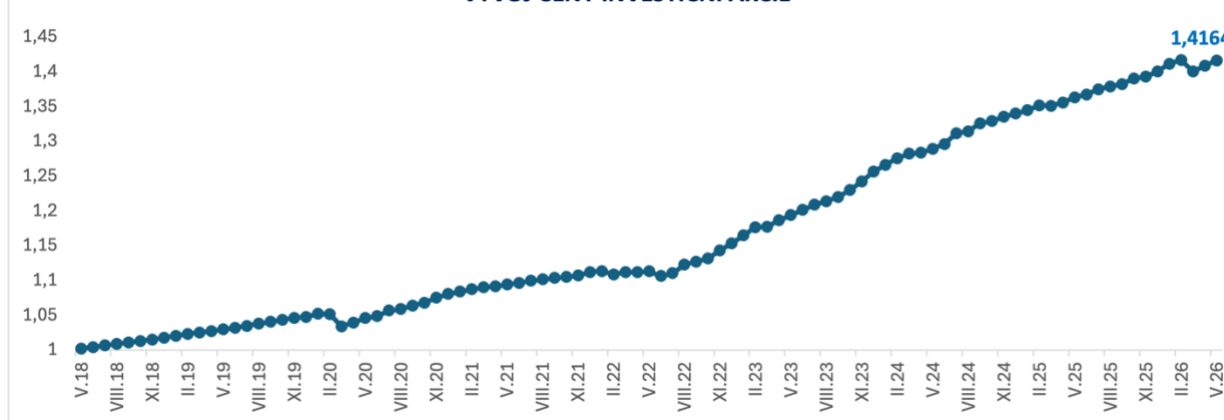
SLOŽENÍ PORTFOLIA DLE SPLATNOSTI



TOP POZICE V PORTFOLIU

Instrument	Váha
EMUN GPC OPF	5,9%
Zajištěná půjčka MTK	3,6%
Orlen 4.75/30	2,8%
EPH 4.62/32	2,7%
Colt 6.1/31	2,5%
EPH 6.65/28	2,4%
Moneta 4.41/30	2,4%
MND VAR/27	2,2%
CSG 5.75/30	2,2%
Élévation OPF	2,0%

VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Evropské a české trhy s dluhopisy v květnu pokračovaly ve stabilizaci, která nastala v dubnu po příměří v íránské válce, a to po březnovém výprodeji vyvolaném konfliktem. Sentiment na globálních trzích se státními dluhopisy však celkově zůstal opatrný: ceny energií se držely na zvýšených úrovních, přetrvávaly obavy z inflace a investoři zvažovali, zda budou centrální banky nuceny zpřísnit měnovou politiku, což omezovalo růst cen dluhopisů. ECB i ČNB v červnu zvýšily sazby o 25 bazických bodů v souladu s očekáváním trhů. Kreditní marže podnikových dluhopisů zůstaly v uplynulém čtvrtletí pozoruhodně stabilní, což výrazně kontrastovalo s volatilitou na trzích se státními dluhopisy. Tato stabilita naznačuje určitou důvěru ve schopnost globální ekonomiky absorbovat šoky.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Hodnota NAV fondu v květnu vzrostla o 0,53 %, což odpovídá ročnímu výnosu 3,9 %. Výnosy portfolia opět podpořil kupónový příjem, stejně jako stabilizace sentimentu na globálních dluhopisových trzích. Využili jsme pevného ocenění na trhu a prodali jsme naše pozice v emisích PPF Telecom a Volksbank se splatností v roce 2027; zároveň jsme z makroekonomických důvodů snížili expozici vůči rumunským státním dluhopisům. Jeden z našich dobře zajištěných realitních úvěrů byl splacen v plné výši při splatnosti. Tuto pozici jsme nahradili novým úvěrem pro developerskou společnost Crestyl. Tyto změny zlepšily strukturu emitentů i průběžný výnos portfolia, přičemž jsme dále snížili úrokové riziko opětovným navýšením zajišťovacích pozic fondu v úrokových swapech během května. Hrubý výnos portfolia do splatnosti činí 6,1 %, a nadále tak nabízí atraktivní průběžný výnos ve srovnání s hotovostí, zatímco naše expozice vůči energetickému sektoru poskytuje částečnou ochranu proti inflačním rizikům.

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 odrážejí 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>.