

## INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investičním cílem Fondu je dlouhodobě dosahovat stabilního zhodnocení při nízké úrovni volatility a dlouhodobě tak překonávat míru inflace a výnosy bankovních vkladů. Za tímto účelem investuje fond zejména do kvalitních korporátních dluhopisů, vydaných emitenty z České republiky, doplněné o emitenty z EU, případně dalších zemí, do nástrojů peněžního trhu, reverzních repo operací a jiných nástrojů s pevným výnosem. Pro zajištění stability bude fond využívat zajištění kurzového rizika vůči CZK, případně úrokového rizika pomocí finančních derivátů. Průběžné výnosy se reinvestují a jsou dále zhodnocovány. Fond nekopíruje aktivně žádný index nebo benchmark.

## ZÁKLADNÍ INFORMACE

Obhospodařovatel: EnCor Asset Management  
Administrátor: Wood & Company investiční společnost  
Depozitář: UniCredit Bank  
Auditor: Ernst & Young Audit

ISIN (třída A): CZ0008477924  
Základní měna: CZK  
Datum vzniku: 7. srpna 2023  
Oceňování od: 1. prosince 2023  
Likvidita: týdenní  
Manažerský poplatek: 1,25 % p.a.

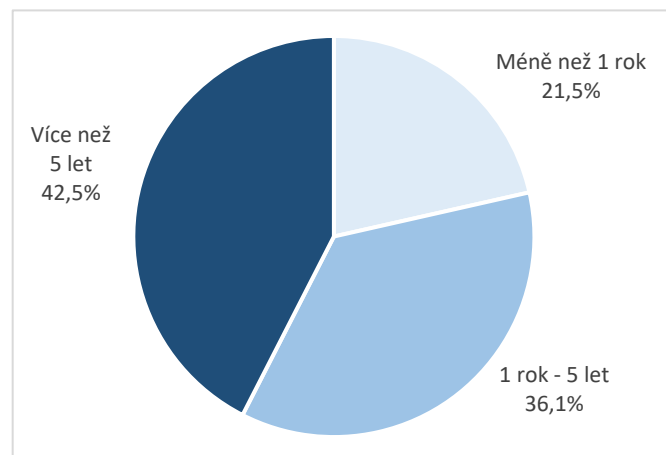
## VÝKONNOST FONDU K 30. 11. 2024

Objem aktiv fondu: 346,9 mil. Kč

Hodnota podílového listu: 1,0626 Kč

Období	1M	3M	6M	YTD	1Y	3Y	Od počátku
Zhodnocení	0,31 %	1,35 %	3,97 %	7,99 %	-	-	6,26 %

## SLOŽENÍ PORTFOLIA DLE SPLATNOSTI



## TOP POZICE V PORTFOLIU

Instrument	Váha
EPH 6,651/28	5,5%
MND VAR/27	5,3%
CTPNV 4,75/30	4,8%
CEZ 4,25/32	4,6%
PKN 4,75/30	3,9%
VOLKSBANK 5,5/35	3,8%
Tatra Banka 4,971/30	3,1%
ACCFIN 8,00/29	3,1%
ROMANI 5,375/31	3,1%
CEZ 4,125/31	3,0%
KKCG FINAN 5,9/29	3,0%
ROMGAZ 4,75/29	3,0%

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Cena podílového listu vzrostla v listopadu o dalších +0,3 %, což zvedlo výnos od počátku roku na +8,0 %. Mezinárodní trhy s podnikovými dluhopisy přijaly listopadové znovuzvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem s nadhledem. Zatímco důsledky případného uvalení přísnějších cel ze strany USA po lednu 2025 na vývoj inflace jsou nejasné, investoři do státních dluhopisů se zřejmě rozhodli pro vyčkávací postoj. Ceny úrokových swapů v eurozóně, které jsou pro fond základním tržním benchmarkem, vyskočily kvůli nárůstu inflace a politickým obavám ve Francii. České dluhopisy zůstaly v tomto prostředí stabilní. Do portfolia fondu jsme minulý měsíc přidali novou emisi bondů J&T Banky a dluhopisy rakouské realitní společnosti CA Immo. Snížení základních úrokových sazeb ČNB o -0,25 % na začátku měsíce bylo v souladu s očekáváním místního trhu. Úrokové sazby za českém trhu jsou nyní o 300 bazických bodů níže od svého loňského maxima na současných 4 procentech. Dosavadní i očekávaná výkonnost fondu tak významně překonává současnou míru české inflace ve výši 2,8 % i výnosy bankovních vkladů.

## DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond je otevřeným podílovým fondem 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 42/691, 186 00 Praha 8 – 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>.