

## 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.                          |

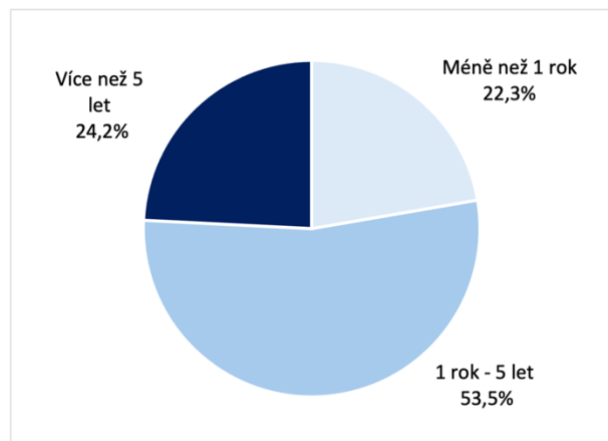
## VÝKONNOST FONDU K 31. 3. 2025

Objem aktiv fondu: 447,5 mil. Kč

Hodnota podílového listu: 1,0722 Kč

| Období     | 1M       | 3M     | 6M     | YTD    | 1Y     | 3Y | Od počátku |
|------------|----------|--------|--------|--------|--------|----|------------|
| Zhodnocení | - 0,29 % | 0,60 % | 1,28 % | 0,60 % | 5,68 % | -  | 7,22 %     |

## SLOŽENÍ PORTFOLIA DLE SPLATNOSTI



## TOP POZICE V PORTFOLIU

| Instrument        | Váha |
|-------------------|------|
| EMUN GPC          | 5,2% |
| CEZ 4,125/31      | 4,6% |
| EPH 6,651/28      | 4,3% |
| MND VAR/27        | 4,0% |
| CEZ 4,25/32       | 3,5% |
| VOLKSBANK 5,5/35  | 3,5% |
| CTPNV 4,75/30     | 3,5% |
| PKN 4,75/30       | 3,1% |
| KKCG FINAN 5,9/29 | 2,9% |
| CTPNV 3,875/32    | 2,7% |

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Evropští a čeští investoři do dluhopisů čelili v březnu nejistotě nové Trumpovy administrativy, která uzákonila politiku zaměřenou na vyrovnání deficitů a zajištění dlouhodobějšího růstu největší světové ekonomiky. Cla mají tendenci vyvolat jak inflaci, prostřednictvím zvyšování cen, tak recesi, protože odrazují od spotřeby. Tento dvojsměrný tlak na budoucí nominální růst vyvolal minulý měsíc volatilitu na trhu dluhopisů. Očekávání vyšších vládních výdajů na armádu a infrastrukturu navíc vedlo k růstu výnosů delších evropských dluhopisů. V tomto volatilním období klesla cena podílového listu Dluhopisový OPF o 0,28 %.

Zdá se, že uvalení cel ze strany USA na téměř všechny země světa na samém počátku dubna bylo signálem pro rozhodnější pokles výnosů, co by mělo ceny dluhopisů stabilizovat a možná i vest k jejich růstu. Základní úrokové sazby ČNB jsou nyní na 3,75 %, zatímco aktuální hrubý výnos portfolia fondu se pohybuje kolem 5,4 %. Během března jsme portfolio dále diverzifikovali přidáním nových dluhopisů nemovitostních společností Accolade a CTP.

## 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>.