



POLOLETNÍ ZPRÁVA

FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

**ENCOR DLUHOPISOVÝ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND (dále jen „Fond“)**

INFORMACE KE DNI 30. ČERVNA 2025

## Základní informace o Fondu

Název fondu:	EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond
Právní informace:	Fond je speciálním fondem kolektivního investování
ISIN (podílové listy třída A):	CZ0008477924
ISIN (podílové listy třída B):	CZ0008477940
ISIN (podílové listy třída C):	CZ0008477932
ISIN (podílové listy třída D):	CZ0008478690
ISIN (podílové listy třída E):	CZ0008478864
Základní měna:	CZK
Vznik fondu:	7. srpna 2023
Daňový domicil:	ČR
Měna fondu:	CZK
Frekvence oceňování:	týdně

### Charakteristika fondu

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, bankovních depozit 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. Doporučený investiční horizont jsou 3 a více let.

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

## Údaje a skutečnosti

podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, a vyhlášky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, za rozhodné období 1. 1. 2025 až 30. 6. 2025

### 1. ÚDAJE O OSOBÁCH PROVÁDĚJÍCÍCH SPRÁVU MAJETKU FONDU

#### Obchodní společnost

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s. (dále také „Obhospodařovatel“)

#### IČO

108 91 498

#### Sídlo

Pernerova 691/42, Karlín, 186 00 Praha 8

#### Registrace

Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 26357

#### Stručný popis zkušeností a znalostí

Obhospodařovatel je investiční společností vykonávající od roku 2021 činnost obhospodařování investičních fondů a vybrané investiční služby, zejména obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (individuální portfolio management).

#### Investiční tým Fondu

Jméno a příjmení: **Mgr. Lubor Žalman**

Datum narození: 22. 1. 1966

Trvale bytem: Pod Šibeničkami 778, 251 64 Mnichovice

Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: po celé období, za které je tvořena pololetní zpráva

Lubor Žalman působí na finančním trhu již více než 25 let. Zastával různé vedoucí pozice v Komerční bance, kde řídil mimo jiné divizi Finančních trhů a měl na starosti správu dluhopisového portfolia banky. Pět let se věnoval strategickému poradenství v mezinárodní společnosti McKinsey & Company. Jako generální ředitel stál deset let v čele Raiffeisenbank ČR. Je zakládajícím partnerem investiční společnosti EnCor Asset Management, kde od jejího založení v roce 2021 působí v roli předsedy představenstva a je předsedou investičního výboru. Lubor Žalman je absolventem Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy v Praze.

Jméno a příjmení: **Ing. Roman Poledník**

Datum narození: 16. 1. 1973

Trvale bytem: 17. listopadu 7, 736 01 Havířov

Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: po celé období, za které je tvořena pololetní zpráva

Roman Poledník vystudoval podnikovou ekonomii na ekonomické fakultě VŠB – Technické Univerzity v Ostravě. Má bohaté zkušenosti s finanční analýzou a obchodováním na kapitálových trzích. Šest let působil jako finanční manažer v investičních skupinách Reform Capital a Verdi Capital. Od roku 2017 se v rámci skupiny EnCor podílí na správě dluhopisového fondu kvalifikovaných investorů a individuálních klientských portfolií. Od roku 2021 je portfolio manažerem v investiční společnosti EnCor Asset Management.

## 2. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

V rozhodném období došlo ke snížení minimální částky pro vydání podílových listů z 1000 Kč na 100 Kč a obdobně snížení minimální částky pro odkoupení podílových listů z 1000 Kč na 100 Kč. Rovněž došlo k snížení limitu pro investice do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných jedním fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem z 20 % na 10 % čisté hodnoty aktiv fondu.

## 3. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČ: 649 48 242.

## 4. ÚDAJE O OSOBE POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU

Osobou pověřenou úschovou nebo opatrováním majetku Fondu po celé rozhodné období byla UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČ: 649 48 242.

## 5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

Činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu nevykonávala v rozhodném období žádná osoba.

## 6. IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU

pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni 30. června 2025, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty (tržní ceny) na konci rozhodného období

### Majetkové cenné papíry v majetku Fondu

Název CP	ISIN	Požizovací cena v Kč	Reálná hodnota v Kč
MND VAR/27	CZ0003538183	27 050 120	26 932 500
CEZ 4,125/31	XS2894908768	20 207 523	20 339 055
EPH 6,651/28	XS2716891440	18 122 460	18 733 176
EPH 5,875/29	XS2822505439	18 488 879	18 499 808
CTPNV 4,75/30	XS2759989234	15 732 028	15 571 562
CEZ 4,25/32	XS2838370414	15 018 182	15 238 253
VOLKSBANK 5,5/35	AT000B122296	15 118 685	15 192 367
AKESO 6,7/30	CZ0003573875	15 000 500	15 000 000
Moneta Money Bank VAR/30	CZ0003705188	14 936 694	14 872 500
J&T Banka 4,5/31	XS3044417981	14 948 327	14 860 469
EPH 4,625/32	XS3106539938	14 773 493	14 747 684
PKN 4,75/30	XS2647371843	13 171 506	13 192 864
KKCG FINAN 5,9/29	SK4000025938	12 615 220	12 672 619
České dráhy 3,75/30	XS3080462222	12 381 656	12 572 876
Fair Oaks AAA CLO ETF	LU2785470191	12 539 901	12 563 100
ORLEN 3,625/32	XS3104553931	12 311 063	12 283 549
CTPNV 3,875/32	XS2919892179	12 454 172	12 204 411
KKCG FINAN 7,75/29	CZ0003563009	10 094 090	10 400 000
Tatra Banka 4,971/30	SK4000025201	10 161 211	10 312 632
ENGPRO 8,00/30	XS3063695715	10 172 600	10 245 015
ACCFIN 8,00/29	CZ0003561441	10 236 225	10 222 000
ROMGAZ 4,75/29	XS2914558593	10 203 613	10 032 413
CA Immo 4,25/30	XS2927556519	10 090 006	9 977 517

VGP NV 4,25/31	BE6362152199	9 862 904	9 932 918
J&T Banka VAR/34	CZ0003709339	10 007 500	9 900 000
Tauron PE 2,375/27	XS1577960203	9 731 198	9 705 317
České dráhy 5,5/29	CZ0003562340	8 944 250	9 133 200
Accolade 6,937/30	CZ0003570608	9 000 500	8 939 700
CEZ 4,125/33	XS3040382098	7 472 773	7 509 905
PPF TELECOM 3,25/27	XS2238777374	7 531 283	7 500 624

#### Jiná aktiva v majetku Fondu

Název	Požizovací cena v Kč	Reálná hodnota v Kč
Termínované vklady v bankách	56 759 040	56 903 494
UNICREDIT_Encor Dluh._CZK	24 074 047	24 074 047
UNICREDIT_Encor Dluh._EUR	8 893 756	8 893 756

#### 7. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ MAJETKU FONDU

s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti obhospodařovatele, administrátora, depozitáře, auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

Za období 1. ledna 2025 – 30. června 2025 činily náklady

- na výkon činnosti obhospodařovatele 1 554 tis. Kč,
- na výkon činnosti administrátora 573 tis. Kč,
- na výkon funkce depozitáře 220 Kč,
- na služby auditora 111 Kč,
- na výkonnostní odměnu za obhospodařování Fondu 0 tis. Kč,
- ostatní náklady 4 tis. Kč.
- vyčíslená daň z příjmů (včetně daně ze samostatného základu daně) ve výši 560 tis. Kč.

#### 8. RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto Fondu

Rizika souvisí zejména se změnou tržních cen podkladových aktiv; souvisejícími riziky je riziko likvidity, riziko protistrany a riziko možné progresivní závislosti na ceně podkladového aktiva, kdy malá počáteční investice otevírá prostor nejen pro značné zisky, ale i ztráty.

Výpočet celkové expozice vztahující se k tržnímu riziku metodou hodnoty a zpětné testování metodou hodnoty v riziku (VaR) je prováděno alespoň jednou za dva týdny. Výpočet hodnoty v riziku (VaR) je prováděn pro účely stanovení celkové expozice na 99% intervalu spolehlivosti. Absolutní hodnota v riziku nesmí být větší než 20 % hodnoty fondového kapitálu. Stresové testování se provádí alespoň jednou měsíčně.

Pro účely výpočtu celkové expozice vztahující se k měnovým derivátům fond používá standardní závazkovou metodu. Užitím standardní závazkové metody se výpočet celkové expozice vztahující se k derivátům provádí na denní bázi. Celková expozice vztahující se k derivátům nesmí přesáhnout v žádném okamžiku 100 % fondového kapitálu. Je-li tento limit překročen v důsledku změn reálných hodnot, upraví se pozice ve vztahu k derivátům bez zbytečného odkladu tak, aby celková expozice k finančním derivátům vyhovovala limitu. Fond měl k 30.6.2025 pozice v následujících měnách – CZK, EUR a USD.

Fond měl k 30.6.2025 pozice v následujících měnách – CZK, EUR a USD. Pozice v cizích měnách byly zajišťovány pomocí swapových operací v nominální hodnotě 15 250 tis. EUR a 1 300 tis. USD, uzavřených s bankovní protistranou se splatností nepřesahující dvanáct měsíců.

Měna zajištění	Nominální hodnota k 30.06.2025 (tis. Kč)	Reálná hodnota k 30.06.2025 (tis. Kč)
EUR	353 925	3933
USD	27 465	1121

## 9. ROČNÍ ODCHYLKA SLEDOVÁNÍ MEZI VÝKONNOSTÍ FONDU A VÝKONNOSTÍ SLEDOVANÉHO INDEXU,

pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond ve své investiční strategii nesleduje žádný určitý index nebo benchmark.

## 10. CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU,

kteří jsou v oběhu ke dni 30. červnu 2025 a které byly vydány a odkoupeny v rozhodném období

EnCor Dluhopisový A

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	6 947 880	7 393 549	70 473	75 042
Únor	14 793 061	15 827 423	865 514	928 626
Březen	6 427 168	6 885 862	9 617 591	10 310 232
Duben	36 508 359	39 207 902	1 207 220	1 296 749
Květen	11 767 794	12 687 695	1 282 815	1 381 834
Červen	5 877 432	6 373 728	55 885	60 571
Celkem	82 321 694	88 376 159	13 099 498	14 053 053

V rozhodném období bylo vydáno 82 321 694 ks podílových listů Třídy A a odkoupeno 13 099 498 ks podílových listů Třídy A Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 211 463 051 ks podílových listů Třídy A Fondu.

EnCor Dluhopisový B

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	11 801 576	12 604 998	0	0
Únor	2 370 923	2 544 997	0	0
Březen	16 195 113	17 426 996	0	0
Duben	3 168 843	3 406 496	622 777	667 799

Pololetní zpráva 2025– EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond

Květen	14 636 569	15 800 000	0	0
Červen	2 853 885	3 104 996	0	0
Celkem	51 026 909	54 888 483	622 777	667 799

V rozhodném období bylo vydáno 51 026 909 ks podílových listů Třídy B a odkoupeno 622 777 ks podílových listů Třídy B Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 71 862 300 ks podílových listů Třídy B Fondu.

Cor Dluhopisový C

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	19 694 638	21 160 999	464 943	500 000
Únor	0	0	29 243 502	31 577 133
Březen	4 082 214	4 439 000	20 000 000	21 688 000
Duben	22 975 829	25 000 000	3 907 394	4 236 397
Květen	13 711 151	14 999 999	15 000 000	16 410 000
Červen	13 647 529	14 999 999	0	0
Celkem	74 111 361	80 599 996	68 615 839	74 411 530

V rozhodném období bylo vydáno 74 111 361 ks podílových listů Třídy C a odkoupeno 68 615 839 ks podílových listů Třídy C Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 168 153 039 ks podílových listů Třídy C Fondu.

EnCor Dluhopisový D

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	0	0	0	0
Únor	0	0	0	0
Březen	4 659 214	4 709 999	0	0
Duben	0	0	0	0
Květen	197 784	199 999	0	0
Červen	0	0	0	0
Celkem	4 856 998	4 909 999	0	0

V rozhodném období bylo vydáno 4 856 998 ks podílových listů Třídy D a odkoupeno 0 ks podílových listů Třídy D Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 11 068 062 ks podílových listů Třídy D Fondu.

EnCor Dluhopisový E

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	5 171 437	5 168 334	0	0

Únor	39 513 786	39 699 996	0	0
Březen	4 753 045	4 789 997	1 193 673	1 199 999
Duben	497 958	500 000	0	0
Květen	147 899	149 999	1 549 206	1 573 374
Červen	5 882 352	5 999 999	6 772 673	6 899 999
Celkem	55 966 477	56 308 325	9 515 552	9 673 372

V rozhodném období bylo vydáno 55 966 477 ks podílových listů Třídy E a odkoupeno 9 515 552 ks podílových listů Třídy E Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 50 800 925 ks podílových listů Třídy E Fondu.

## 11. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 30. červnu 2025 připadl

- na jeden podílový list Fondu Třídy A fondový kapitál ve výši 1,0866 Kč,
- na jeden podílový list Fondu Třídy B fondový kapitál ve výši 1,0905 Kč,
- na jeden podílový list Fondu Třídy C fondový kapitál ve výši 1,1035 Kč.
- na jeden podílový list Fondu Třídy D fondový kapitál ve výši 1,0256 Kč.
- na jeden podílový list Fondu Třídy E fondový kapitál ve výši 1,0222 Kč.

## 12. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	k 30.06.2025	k 31.12.2024
Hotovost a bankovní depozita	14,98%	18,56%
Dluhopisy , akcie a jiné cenné papíry	83,75%	80,75%
Ostatní aktiva	1,27%	0,69%

### 13. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

**EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond, EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.**

<b>Aktiva (v tis. CZK)</b>	<b>k 30.6.2025</b>	
Aktiva celkem $\Sigma$	1	600 934
Pokladní hotovost a ostatní vklady splatné na požádání $\Sigma$	2	90 000
Pokladní hotovost	3	
Ostatní vklady splatné na požádání	4	90 000
Finanční aktiva k obchodování	5	508 394
Finanční aktiva jiná než k obchodování povinně v RH vykázané do zisku nebo ztráty	6	
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	7	
Finanční aktiva v RH vykázané do úplného výsledku hospodaření	8	
Finanční aktiva v naběhlé hodnotě $\Sigma$	9	
Dluhové cenné papíry v naběhlé hodnotě	10	
Úvěry a pohledávky v naběhlé hodnotě	11	
Zajišťovací deriváty	12	
Změny reálné hodnoty portfolia zajišťovaných nástrojů	13	
Účasti v dceřiných, společných a přidružených podnicích	14	
Hmotný majetek $\Sigma$	15	
Pozemky, budovy a zařízení	16	
Investiční nemovitosti	17	
Nehmotný majetek $\Sigma$	18	
Goodwill	19	
Ostatní nehmotný majetek	20	
Daňové pohledávky $\Sigma$	21	
Pohledávky ze splatné daně	22	
Pohledávky z odložené daně	23	
Ostatní aktiva	24	2 540
Neoběžná aktiva a vyřazované skupiny určené k prodeji	25	

**EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond, EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.**

<b>Pasiva (v tis. CZK)</b>	<b>k 30.6.2025</b>	
Závazky a vlastní kapitál/fondový kapitál (NAV) celkem $\Sigma$	1	600 934
Závazky celkem (bez čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií/podílových listů) $\Sigma$	2	43 956
Finanční závazky k obchodování $\Sigma$	3	787
Deriváty k obchodování	4	787
Závazky z krátkých prodejů	5	
Emitované dluhové CP k obchodování	6	
Ostatní finanční závazky k obchodování	7	
Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty $\Sigma$	8	
Emitované dluhové CP v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	9	
Ostatní fin. závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	10	
Finanční závazky v naběhlé hodnotě $\Sigma$	11	
Emitované dluhové cenné papíry v naběhlé hodnotě	12	
Ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě	13	
Zajišťovací deriváty	14	
Změny reálné hodnoty portfolia zajišťovaných nástrojů	15	
Rezervy $\Sigma$	16	
Rezervy na penze a ostatní definované požitky	17	
Rezervy na ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky	18	
Rezervy na restrukturalizaci	19	
Rezervy na právní problémy a daňové spory	20	
Rezervy na poskytnuté přísliby a záruky	21	
Ostatní rezervy	22	
Daňové závazky $\Sigma$	23	
Závazky ze splatné daně	24	
Závazky z odložené daně	25	
Ostatní závazky	26	43 169
Závazky spojené s vyřazovanými skupinami určenými k prodeji	27	
Vlastní kapitál celkem/Fondový kapitál (NAV) $\Sigma$	28	556 978
Základní kapitál	29	
Emisní ážio	30	21 406

Vydané kapitálové nástroje jiné než základní kapitál	31	
Ostatní vlastní kapitál / Ostatní fondový kapitál	32	513 347
Kumulovaný ostatní úplný výsledek hospodaření (OCI) $\Sigma$	33	
OCI z položek, které se nereklasifikují do zisku nebo ztráty $\Sigma$	34	
OCI z kapitálových nástrojů	35	
OCI z hmotného majetku	36	
OCI z nehmotného majetku	37	
OCI z ostatních nástrojů	38	
OCI z položek, které se reklasifikují do zisku nebo ztráty $\Sigma$	39	
Změna RH dluhových nástrojů vykázaných v RH do OCI	40	
Změna RH ostatních nástrojů vykázaných v RH do OCI	41	
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období/ Kumulovaný zisk nebo ztráta za předchozí období	42	11 582
Rozdíly z ocenění	43	
Rezervní fondy	44	
(-) Vlastní akcie	45	
Zisk nebo ztráta za běžné účetní období	46	10 643
(-) Mezitímní dividendy	47	

Datum sestavení: 29. srpna 2025

Podpis statutárního zástupce: .....

Jan Kubín, místopředseda představenstva  
EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.