



POLOLETNÍ ZPRÁVA

FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

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

INFORMACE KE DNI 30. ČERVNA 2025

Základní informace o Fondu

Název fondu:	EnCor Růstový, otevřený podílový fond
Právní informace:	Fond je speciálním fondem kolektivního investování
ISIN (podílové listy třída A): měna CZK	CZ0008477890
ISIN (podílové listy třída B): měna CZK	CZ0008477908
ISIN (podílové listy třída C): měna CZK	CZ0008477916
ISIN (podílové listy třída D): měna CZK	CZ0008478682
ISIN (podílové listy třída E): měna CZK	CZ0008478856
ISIN (podílové listy třída F): měna EUR	CZ1005100246
Základní měna:	CZK
Vznik fondu:	7. srpna 2023
Daňový domicil:	ČR
Měna fondu:	CZK, EUR
Frekvence oceňování:	týdně

Charakteristika fondu

Investičním cílem fondu je nadprůměrné zhodnocení svěřených prostředků v delším časovém horizontu investicemi na kapitálových trzích podle investičního modelu EnCor. Fond alokuje prostředky do všech hlavních tříd aktiv, zejména do akcií, dluhopisů, komodit a nástrojů peněžního trhu. Fond investuje primárně do nákladově efektivních indexových fondů (ETF/ETC), ale i do individuálních akcií, dluhopisů a dalších nástrojů, zejména v CZK, EUR a USD. Průběžné výnosy se reinvestují a jsou dále zhodnocovány. Fond nesleduje žádný srovnávací benchmark, ale cílí na absolutní výnos, který v dlouhodobém horizontu překonává výkonnost fixně rozloženého portfolia a má přitom nižší volatilitu. Doporučený investiční horizont je 5 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: **Adrián Hatla, MBA**

Datum narození: 1. 1. 1998

Trvale bytem: Humburky 43, 504 01

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

Adrián Hatla studoval na Anglo-American University v Praze a získal titul MBA na Chapman University. Ve finančních službách působí od roku 2017, kdy nejprve zastával pozici portfolio manažera ve společnosti EnCor Wealth Management poskytující komplexní investiční poradenství pro movité klienty. Od roku 2021 je portfolio manažerem v investiční společnosti EnCor Asset Management, kde vedle řízení EnCor Růstový OPF zodpovídá také za správu několika fondů kvalifikovaných investorů.

2. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

V rozhodném období došlo k úpravě souhrnného ukazatele rizik, kdy byl Fond přeřazen z třídy 4 do nižší třídy 3. Dále byla vytvořena nová třída F denominována v EUR, s čímž souvisí i upřesnění výpočtu výkonnostního poplatku. Rovněž 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.

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. červnu 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
Erste Bank	AT0000652011	18 217 538,75	23 674 932,00
Vienna Insurance Group_CZ	AT0000908504	14 095 255,18	19 024 200,00
ČEZ	CZ0005112300	20 687 604,15	25 997 457,85
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	21 405 667,72	24 555 895,00
Moneta Money Bank	CZ0008040318	15 273 493,68	17 786 363,20
EnCor Dluhopisový třída C	CZ0008477932	97 699 996,41	100 262 621,07
X DAX 1C	LU0274211480	22 796 688,15	24 476 136,30
Ishares USD Treasury	IE00B1FZS798	33 217 965,24	30 429 584,86
Ishares Physical Gold USD	IE00B4ND3602	84 090 880,83	94 259 061,95
VANG FTSE HDY USDD	IE00B8GKDB10	67 055 078,34	65 980 374,39
ISHARES USD TIPS 0-5	IE00BDQYWQ65	22 507 926,90	20 243 140,97
VANG S&P500 USDA	IE00BFMXXD54	22 177 307,29	23 957 571,80
ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	IE00BGSF1X88	34 011 287,34	32 795 962,25
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD A	IE00BYXPSP02	98 388 707,20	92 639 100,49
VANG USDEMGVB USDD	IE00BZ163L38	24 437 267,85	22 327 776,71

Jiná aktiva v majetku Fondu

Název aktiva	Požizovací cena v Kč	Reálná hodnota v Kč
Termínované vklady v bankách	135 000 000,00	135 267 208,33
Záloha na nákup cenných papírů	0,00	10 000 000,00
Cenné papíry v repo operaci	25 000 000,00	25 000 000,00

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 2 811 tis. Kč,
- na výkon činnosti administrátora 799 tis. Kč,
- na výkon funkce depozitáře 307 Kč,
- na služby auditora 166 Kč,
- na výkonnostní odměnu za obhospodařování Fondu 0 tis. Kč.
- vyčíslená daň z příjmů (včetně daně ze samostatného základu daně) ve výši 1 007 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

Riziko 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 EUR byly zajišťovány pomocí swapových operací v nominální hodnotě 391 tis. EUR, 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	9 677	145

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,

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

Pololetní zpráva 2025– EnCor Růstový, otevřený podílový fond

EnCor Růstový A

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	13 434 250	15 350 918	0	0
Únor	7 973 464	9 252 680	0	0
Březen	2 066 072	2 390 962	0	0
Duben	29 039 639	32 347 874	0	0
Květen	18 627 932	21 295 989	700 000	798 630
Červen	41 152 941	46 838 573	0	0
Celkem	112 294 298	127 476 996	700 000	798 630

V rozhodném období bylo vydáno 112 294 298 ks podílových listů Třídy A a odkoupeno 700 000 ks podílových listů Třídy A Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 373 451 353 ks podílových listů Třídy A Fondu.

EnCor Růstový B

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	11 185 210	12 709 998	3 447 590	3 945 235
Únor	4 647 642	5 409 996	0	0
Březen	6 823 120	7 947 997	0	0
Duben	7 970 846	8 898 487	243 064	271 600
Květen	2 746 808	3 149 999	1 745 352	1 999 999
Červen	11 584 480	13 174 992	1 967 470	2 249 999
Celkem	44 958 106	51 291 468	7 403 476	8 466 833

V rozhodném období bylo vydáno 44 958 106 ks podílových listů Třídy B a odkoupeno 7 403 476 ks podílových listů Třídy B Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 105 171 336 ks podílových listů Třídy B Fondu.

EnCor Růstový C

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	0	0	0	0
Únor	0	0	71 955	88 210
Březen	0	0	0	0
Duben	0	0	0	0
Květen	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0
Celkem	0	0	71 955	88 210

V rozhodném období bylo vydáno 0 ks podílových listů Třídy C a odkoupeno 71 955 ks podílových listů Třídy C Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 52 520 932 ks podílových listů Třídy C Fondu.

EnCor Růstový D

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	0	0	0	0

Pololetní zpráva 2025– EnCor Růstový, otevřený podílový fond

Únor	0	0	0	0
Březen	25 357 976	26 212 540	0	0
Duben	0	0	0	0
Květen	0	0	0	0
Červen	0	0	0	0
Celkem	25 357 976	26 212 540	0	0

V rozhodném období bylo vydáno 25 357 976 ks podílových listů Třídy D a odkoupeno 0 ks podílových listů Třídy D Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 48 282 976 ks podílových listů Třídy D Fondu.

EnCor Růstový E

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	39 718 909	39 623 108	0	0
Únor	39 991 290	41 381 935	375 761	390 040
Březen	36 373 341	37 036 498	780 259	800 000
Duben	0	0	0	0
Květen	941 623	949 999	0	0
Červen	4 265 282	4 299 999	2 185 358	2 200 000
Celkem	121 290 445	123 291 540	3 341 378	3 390 039

V rozhodném období bylo vydáno 121 290 445 ks podílových listů Třídy E a odkoupeno 3 341 378 ks podílových listů Třídy E Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 48 282 976 ks podílových listů Třídy E Fondu.

EnCor Růstový F

období	Vydané PL		Odkoupené PL	
	ks	Kč	ks	Kč
Leden	0	0	0	0
Únor	0	0	0	0
Březen	0	0	0	0
Duben	0	0	0	0
Květen	0	0	0	0
Červen	2 457 743	2 457 743	0	0
Celkem	2 457 743	2 457 743	0	0

V rozhodném období bylo vydáno 2 457 743 ks podílových listů Třídy F a odkoupeno 0 ks podílových listů Třídy F Fondu. K 30. červnu 2025 bylo v oběhu 2 457 743 ks podílových listů Třídy F 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 1,1285 Kč,
- na jeden podílový list Fondu Třídy B fondový kapitál ve výši 1,1342 Kč,
- na jeden podílový list Fondu Třídy C fondový kapitál ve výši 1,1851 Kč,
- na jeden podílový list Fondu Třídy D fondový kapitál ve výši 1,0043 Kč,
- na jeden podílový list Fondu Třídy E fondový kapitál ve výši 1,0014 Kč,
- na jeden podílový list Fondu Třídy F fondový kapitál ve výši 0,9951 EUR.

12. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	k 30.6.2025	k 31.12.2024
Hotovost a bankovní depozita	17,15%	15,90%
Dluhopisy, akcie a jiné cenné papíry	78,38%	84,07%
Ostatní aktiva	4,48%	0,02%

13. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

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

Aktiva (v tis. CZK)	k 30.6.2025	
Aktiva celkem Σ	1	835 359
Pokladní hotovost a ostatní vklady splatné na požádání Σ	2	143 229
Pokladní hotovost	3	
Ostatní vklady splatné na požádání	4	143 229
Finanční aktiva k obchodování	5	654 885
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 Σ	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 Σ	15	
Pozemky, budovy a zařízení	16	
Investiční nemovitosti	17	
Nehmotný majetek Σ	18	
Goodwill	19	
Ostatní nehmotný majetek	20	
Daňové pohledávky Σ	21	
Pohledávky ze splatné daně	22	
Pohledávky z odložené daně	23	
Ostatní aktiva	24	37 245
Neoběžná aktiva a vyřazované skupiny určené k prodeji	25	

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

Pasiva (v tis. CZK)		k 30.6.2025
Závazky a vlastní kapitál/fondový kapitál (NAV) celkem Σ	1	835 359
Závazky celkem (bez čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií/podílových listů) Σ	2	901
Finanční závazky k obchodování Σ	3	
Deriváty k obchodování	4	
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 Σ	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 Σ	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 Σ	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 Σ	23	
Závazky ze splatné daně	24	
Závazky z odložené daně	25	
Ostatní závazky	26	901
Závazky spojené s vyřazovanými skupinami určenými k prodeji	27	
Vlastní kapitál celkem/Fondový kapitál (NAV) Σ	28	834 458
Základní kapitál	29	
Emisní ážio	30	47 931

Vydané kapitálové nástroje jiné než základní kapitál	31	
Ostatní vlastní kapitál / Ostatní fondový kapitál	32	762 641
Kumulovaný ostatní úplný výsledek hospodaření (OCI) Σ	33	
OCI z položek, které se nereklasifikují do zisku nebo ztráty Σ	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 Σ	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	27 676
Rozdíly z ocenění	43	
Rezervní fondy	44	
(-) Vlastní akcie	45	
Zisk nebo ztráta za běžné účetní období	46	-3 790
(-) Mezitímní dividendy	47	

Datum sestavení: 29. srpna 2025

Podpis statutárního zástupce:

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