



VÝROČNÍ ZPRÁVA 2024

EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond

OBSAH

Profil investičního fondu.....	3
Základní údaje o Fondu	5
Údaje o obchodnících s cennými papíry	11
Techniky k obhospodařování Fondu.....	14
Dodržování regulatorních požadavků a limitů	15
Účetní závěrka.....	16
Zpráva nezávislého auditora	17

Profil investičního fondu

Název fondu: EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond(dále jen "Fond")

Sídlo: Perneroва 691/42, Karlín, 186 00 Praha 8

IČ: 75164256

Datum vzniku Fondu: 7. srpna 2023. Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Fond je fondem speciálním fondem. Má formu otevřeného podílového fondu.

Byl založen jako otevřený podílový fond společnosti EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s. (dále „Společnost“), která shromažďuje na účet Fondu peněžní prostředky vydáváním podílových listů Fondu za účelem kolektivního investování.

Identifikační údaje auditorské společnosti:

Ernst & Young Audit, s.r.o., Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1.

Identifikační údaje depozitáře:

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, PSČ 140 92. Depozitář vykonával činnost po celou dobu rozhodného období.

Identifikační údaje Administrátora:

WOOD & Company investiční společnost, a.s., IČ: 601 92 445, Praha 1 - Nové Město, náměstí Republiky 1079/1a, PSČ 11000.

Identifikační údaje osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu:

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Želetavská 1525/1, Praha 4 – Michle, PSČ 140 92

K 31. prosinci 2024 čistý obchodní majetek Fondu činil pro **Třidu A** 151 604 tis. Kč; **Třidu B** 22 925

tis. Kč, **Třidu C** 174 971 tis. Kč, pro **Třidu D** 6 211 tis. Kč a pro **Třidu E** 4 347 Kč.

Fond nebyl v roce 2024 účastníkem žádných soudních ani rozhodčích sporů.

Fond v roce 2024 nevyňaložil výdaje na činnost v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí. Podkladové investice podílového fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, jak je stanoví nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088. Obhospodařovatel nezohledňuje nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. b) SFDR, jelikož se nejedná o produkt ve smyslu čl. 8 ani 9 SFDR. Obhospodařovatel začleňuje rizika týkající se udržitelnosti včetně jejich dopadu na návratnost podílových listů v souladu s vnitřními předpisy a procesy v oblastech investičního procesu a řízení rizik. Vzhledem k tomu, že je fond zaměřen na investice do různých druhů finančních aktiv, zejména pak do akcií, dluhopisů nebo

obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, nástrojů peněžního trhu a komodit, a to bez geografického omezení či zaměření na určité odvětví, při svém investičním rozhodování investiční společnost primárně zohledňuje jiná kritéria než postoj vybraného finančního aktiva k faktorům udržitelnosti, jak jsou definovány v SFDR, a jeho potenciální náchylnost k riziku týkajícímu se udržitelnosti. Fond nenabyl vlastní podíly.

Fond v účetním období neměl hlavního podpůrce.

Podílový Fond nemá právní osobnost, proto Fond nemá ani žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu zahraničí.

Události po datu účetní závěrky:

Nenastaly žádné další relevantní události kromě těch uvedených v účetních závěrkách Fondu.

Investiční tým Fondu k 31. prosinci 2024:

Jméno a příjmení	Mgr. Lubor Žalman
Další identifikační údaje	datum narození: 22. 1. 1966 bytem: Pod Šibeničkami 778, 251 64 Mnichovice
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Lubor Žalman působí na finančním trhu již více než 30 let a má rozsáhlé zkušenosti napříč finančním sektorem. Působil na různých vedoucích pozicích v Komerční bance, kde řídil mimo jiné divizi Finančních trhů a měl na starosti správu dluhopisového portfolia banky. Jako generální ředitel stál deset let v čele Raiffeisenbank ČR.

Jméno a příjmení	Ing. Roman Poledník
Další identifikační údaje	datum narození: 16. 1. 1973 bytem: 17. listopadu 7, 736 01 Havířov
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	Roman Poledník získal inženýrský titul na VŠB – Technické Univerzitě v Ostravě, absolvoval odbornou zkoušku pro jednání se zákazníkem v rámci poskytování investičních služeb. Má dlouholetou zkušenost s finančním řízením a správou majetku v rámci výrobní společnosti a privátního investičního holdingu. Od 2017 působí ve skupině EnCor, od 2021 jako portfolio manažer fondu kvalifikovaných investorů.

Základní údaje o Fondu

ISIN: CZ0008477924 třída A

CZ0008477940 třída B

CZ0008477932 třída C

CZ0008478690 třída D

CZ0008478864 třída E

Všechny podílové listy mají stejnou nominální hodnotu 1,- Kč.

Vznik Fondu: 7. srpna 2023

Právní informace: otevřený podílový fond, speciální fond

Daňový domicil: Česká republika

Měna Fondu: Kč

Charakteristika:

Investičním cílem fondu je dlouhodobě dosahovat stabilního zhodnocení při nízké úrovni volatility. Za tímto účelem bude fond investovat zejména do nástrojů s pevným výnosem jako jsou státní a korporátní dluhopisy, vydané emitenty zejména z České republiky, doplněné o emitenty z EU případně dalších zemí, nástroje peněžního trhu, reverzní repo operace a jiné nástroje. V menší míře a v závislosti na očekávaném vývoji trhů může fond investovat do rizikovějších tříd aktiv, jako jsou akcie či komodity. Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu bude fond využívat částečné nebo plné zajištění kurzového rizika vůči CZK, úrokového rizika a jiných rizik pomocí finančních derivátů. Cílem je maximalizace výnosu v české koruně.

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

Činnost Fondu v účetním období:

Během roku 2024 docházelo k postupnému zainvestování portfolia fondu v návaznosti na nové úpisy podílových listů novými investory. Do portfolia fondu bylo nakoupeno 32 nových dluhopisů českých a zahraničních dluhopisů za účelem diverzifikace obhospodařovaného majetku. V rámci tohoto období jsme uzavřeli kreditní linky s Českou spořitelnou a Unicredit bank za účelem zajištění rizika pohybu měnových kurzů a úrokových sazeb.

Hospodaření Fondu

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka k 31. 12. 2024, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Hospodaření Fondu skočilo v účetním období vykázaných kladným hospodářským výsledkem 11 917 tis. Kč. Zisk byl ovlivněn především ziskem z finančních operací 4 772 tis. Kč. a úrokovými výnosy ve výši 9 491 tis. Kč. Korekce zisku byla tvořena náklady na úroky, které byly tvořeny amortizací dluhopisů ve výši 246 tis. Kč, náklady na poplatky ve výši 1 365 tis. Kč, správními náklady ve výši 121 tis. Kč a daní z příjmů ve výši 613 tis. Kč.

Aktiva

Fond vykázal k 31.12.2024 aktiva v celkové výši 378 718 tis. Kč, která tvoří z 74,35 % dluhové cenné papíry ve výši 281 579 tis. Kč, pohledávky za bankami ze 18,56% ve výši 70 288 tis. Kč, 6,4% podílové listy ve výši 24 237 tis. Kč a 0,69 % ostatní aktiva ve výši 2 615 tis. Kč

Pasiva

Jejich hodnota je 378 718 tis. Kč. Tvoří ji z 95,07 % čistá hodnota aktiv náležející podílníkům ve výši 360 058 tis. Kč a z 4,93% ostatní pasiva ve výši 18 660 tis. Kč.

Výhled na následující období

V průběhu aktuálního účetního období je záměrem Fondu nadále zhodnocovat portfolio cenných papírů a instrumentů s úrokovým výnosem. Fond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu.

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond nejvíce ovlivňovat vývoj snižování úrokových sazeb, které na jedné straně vedou k růstu hodnoty stávajících cenných papírů v portfoliu, na druhé straně však znamenají menší výnosy z nových investic.

Makroekonomický výhled na rok 2025 byl postavený na základě prognóz ČNB, České spořitelny, Komerční banky, ČSOB, PPF banky a agentury Bloomberg ze závěru roku 2024 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- Rok 2025 by měl přinést v České republice ekonomické oživení. Toto oživení však nebude nijak závratné a mělo by se pohybovat okolo 2,5 % a růst by měl být tažen zejména službami a obchodem. Průmyslu v roce 2025 již tolik nebude pomáhat ani automobilový průmysl. Výrazné riziko představují možná cla na dovozy do USA, které jsou aktuálně zvažovány. Pro Německo by takovéto opatření znamenalo další faktor limitující jeho stagnující ekonomiku, což by se nutně přeneslo negativně i do českého hospodářství. Ekonomiku by měla táhnout zejména spotřeba, a to jak soukromá, tak vládní. Spotřebu domácností podpoří relativně nízká inflace i silný trh práce a s ním spojený růst reálných mezd. Růst ekonomiky by měla v letošním roce podpořit i uvolněnější měnová politika.
- Model ČNB předpokládá, že průměrná inflace by v roce 2025 měla marginálně vzrůst z loňských 2,5 % na 2,6 %. Prognózy trhu se přiklánějí k opatrnosti, když první snížení úrokových sazeb očekávají nejdříve v březnu 2025. Na horizontu měnové politiky by inflace při slabé domácí poptávce a nižších cen energií a pohonných hmot měla být velmi blízko 2% inflačního cíle. Ceny energií budou tláčit inflaci směrem dolů, což dokazují zveřejněné ceníky některých dodavatelů. Obnovený růst cen nemovitostí se projeví ve vyšší dynamice imputovaného nájemného a znamená naopak proinflační tlaky. Prostor pro uvolňování měnové politiky tady je, ale bude probíhat pomaleji než v roce 2024.
- Podle agentury Bloomberg se drtivá většina analytiků shoduje, že na závěr roku bude 2týdenní repo sazba v pásmu 3 – 3,5 %.
- Na mezibankovním trhu není důvod k velkému konkurenčnímu boji, a tak pokles komerčních úroků bude u depozitních úroků pokračovat rychleji, a to jak u korunových, tak i cizoměnových.
- Pomalý rozjezd tuzemské ekonomiky odsune i výraznější posílení tuzemské měny. Měny rozvíjejících se trhů by měly v příštím roce obecně těžit z ústupu rizikové averze i snižování úrokových sazeb v USA. Očekáváme, že koruna prolomí hranici 25 Kč a bude se pohybovat v úrovni 24,7 – 25 Kč / EUR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

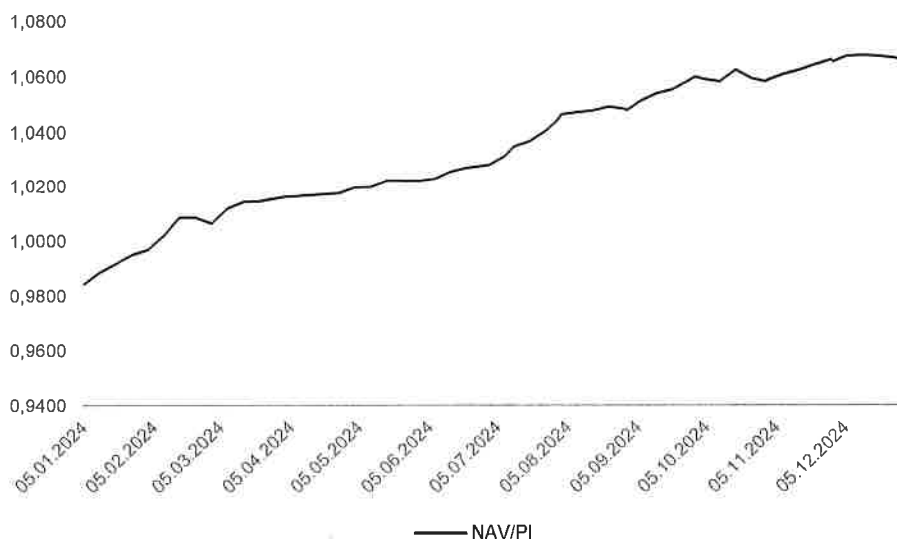
Dluhopisy

- U delších splatností očekáváme stabilizaci korunových úrokových sazeb poblíž současných úrovní. Ve střednědobém horizontu by zahraniční vývoj měl bránit dalšímu poklesu delších korunových sazeb, jelikož v řadě vyspělých ekonomik do budoucna představují riziko přetrvávající vysoké deficity, rostoucí veřejný dluh a náklady na jeho obsluhu.
- Pro rok 2025 je očekávaný pokles krátkého konce křivky v návaznosti na postupné významné snížení reposazby. U delších splatností 10 let lze očekávat pokles výnosů o 0,5 % na 3,6 %. Výnosová křivka tak bude mít plochý tvar. Trhy pracují se scénářem poklesu sazeb v EU i USA pro rok 2025 o 1 procentní bod a výnosy na dlouhém konci 10 let odhadují na konci roku 2025 okolo hranice 4 % v případě USA a 2,2 % např. u německého 10letého dluhopisu.
- Kreditní marže (měřeno indexem iTraxx Europe Crossover) se v průběhu roku 2024 pohybovala v okolí úrovně 300 bodů, a to bez výrazných výkyvů. Situace jednotlivých dluhopisů bude silně ovlivněna finančními parametry emitentů, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu. Kreditní marže vstupující do ocenění dluhopisů tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví emitenta

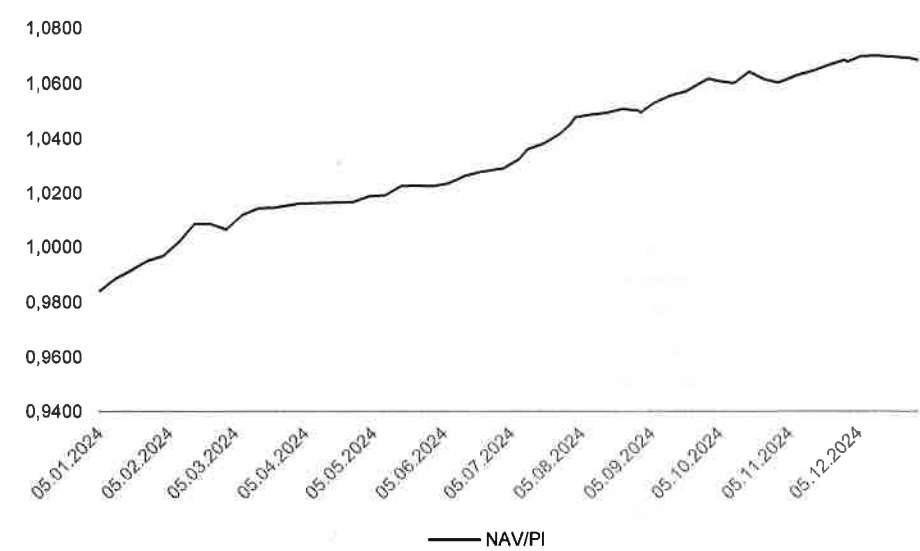
Úvěry a pohledávky

- Míra selhání úvěrů zůstává poblíž historických minim a stále svědčí o dobré finanční situaci soukromého sektoru. V platební morálce ale najdeme menší trhliny. Podíl nesplacených úvěrů (NPL) roste u spotřebního financování, kde úrokové sazby zůstávají zvýšené. V objemnějším hypotečním segmentu je ale situace stabilní.
- Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
- Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.

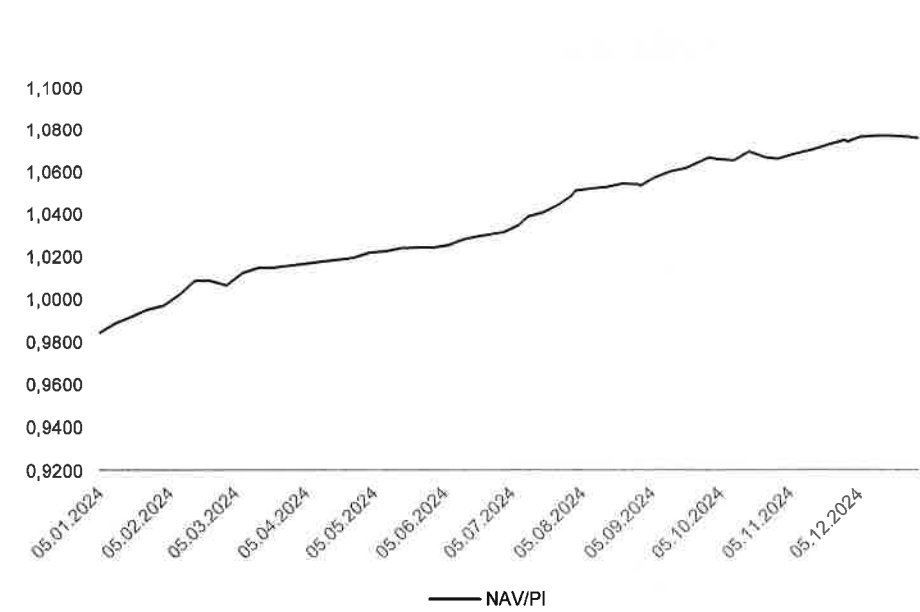
Vývoj hodnoty fondového kapitálu Fondu na jeden podílový list v roce 2024 Třída A



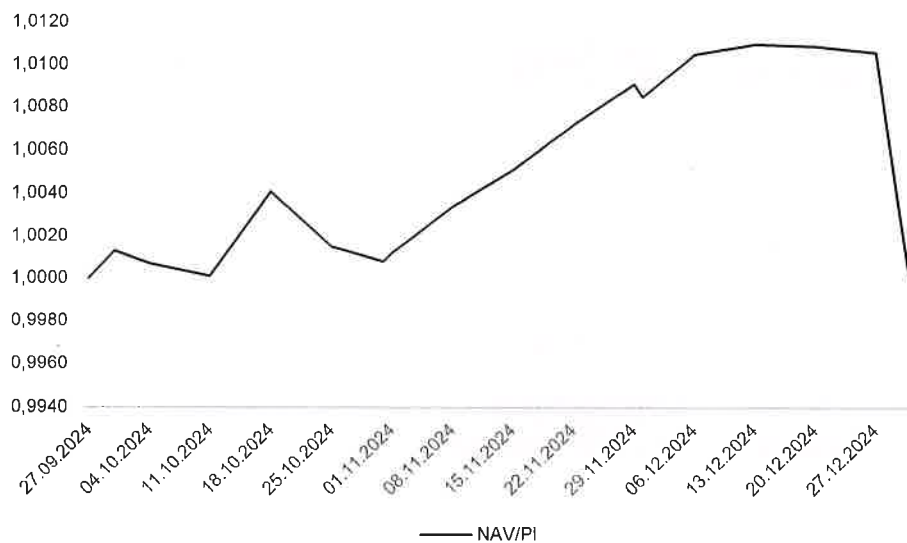
Třída B



Třída C

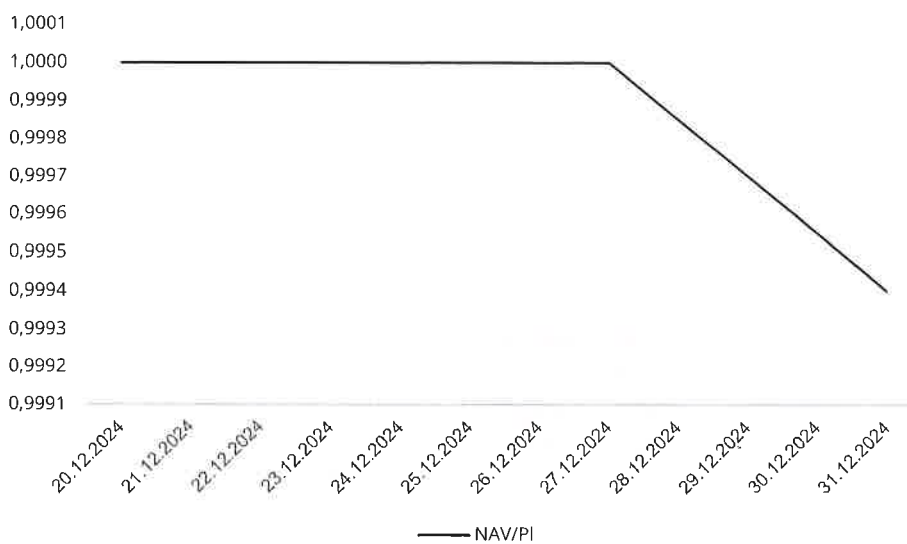


Třída D



Obhospodařovatel Fondu rozhodl 27.12.2024 o vyplacení dividendy ve výši 100% podílu na zisku odpovídající třídě D. Celková výše dividendy činí 62 tis. Kč.

Třída E



Hodnota fondového kapitálu Fondu a fondového kapitálu připadajícího na jeden podílový list Fondu za poslední tři uplynulá období

K 31/12/2023	Třída A	Třída B	Třída C
Hodnota fondového kapitálu na konci období (tis. Kč)	8 949	794	6 757

Hodnota fondového kapitálu na jeden podílový list na konci období (Kč)

0,9842 0,9842 0,9842

K 31/12/2024	Třída A	Třída B	Třída C	Třída D	Třída E
Hodnota fondového kapitálu na konci období (tis. Kč)	151 604	22 925	174 971	6 211	4 347
Hodnota fondového kapitálu na jeden podílový list na konci období (Kč)	1,0658	1,0684	1,07570	1,0000	0,9994

Údaje o celkovém počtu podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2024:

EnCor Dluhopisový, OPF	Vydané podílové listy	Odkoupené podílové listy
Třída A (ks)	135 724 185	2 576 092
Třída B (ks)	20 650 959	0
Třída C (ks)	161 815 285	6 023 152
Třída D (ks)	7 360 000	1 148 936
Třída E (ks)	4 350 000	0

- Úplata za obhospodařování	716 tis. Kč
- Úplata za činnost depozitáře	69 tis. Kč
- Úplata za výkon činnosti administrace	463 tis. Kč
- Úplata za služby auditorské společnosti	121 tis. Kč
- Daň z příjmů	613 tis. Kč

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob,

kteří mohou být považováni za odměny, vyplácených obhospodařovatelem podílového fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil:

- Pracovníci obhospodařovatele (včetně portfolio manažera Fondu) i zmocnění zástupci statutárního orgánu jsou odměňováni členem statutárního orgánu v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Fondem.

Obhospodařovatel Fondu vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření obhospodařovatele a hodnocení výkonu příslušného pracovníka.

Obhospodařovatel Fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje více investičních fondů, jsou níže uvedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům, neboť pracovníci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

v poměrné výši přiřaditelné Fondu:

Pevná složka odměn	536 970 Kč
Pohyblivá složka odměn	38 593 Kč
Počet příjemců	8
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu:

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven obhospodařovatel Fondu nebo obhospodařovaný fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

Pracovníci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci své funkce nebo pracovní pozice mají podstatný vliv na rizikový profil Fondu:

- představenstvo a dozorčí rada;
- portfolio manažer.

Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

v poměrné výši přiřaditelné Fondu:

Odměny vedoucích osob	393 559 Kč
Počet příjemců	4
Odměny ostatních pracovníků	182 004 Kč
Počet příjemců	4

Údaje o obchodnících s cennými papíry

V roce 2024 vykonávaly pro Fond činnost obchodníka s cennými papíry následující instituce:

- Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92

- WOOD & Company Financial Services, a.s.
Praha 1 - Nové Město, Náměstí Republiky 1079/1a, PSČ 110 00

Údaje o podstatných změnách údajů ve statutu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

S účinností ke dni 23.4.2024 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- změně úplaty za obhospodařování **TŘÍDY B** z původních 0,75% p.a. na 1,0 % p.a.
- Zrušení výkonnostní odměny **TŘÍDY A** a **TŘÍDY B**
- zpřesnění výpočtu alokačního poměru mezi jednotlivými třídami podílových listů

S účinností ke dni 4.9.2024 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- doplnění **TŘÍDY D** a jejího **ISINu CZ0008478690**

S účinností ke dni 6.11.2024 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- změně účetního období na kalendářní rok
- k doplnění **TŘÍDY E**

S účinností ke dni 31.12.2024 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- změně data pro oceňování majetku a dluhů kromě pracovních dní a to vždy k dni **31.12.** kalendářního roku

Údaje o majetku, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Fondu*

ISIN / interní označení	Název	Pořizovací objem celkem (CZK)	Tržní objem celkem (CZK)	Podíl na celkové hodnotě majetku fondu (%)
UNICREDIT_Encor Dluh. _CZK	běžný účet CZK	47 565 151,76	47 565 151,76	12,56
TV000160466	DEPO Unicredit - 28.02.2025 3,25%	22 000 000,00	22 000 000,00	5,81
CZ0003709339	J&T Banka VAR/34	10 007 500,00	9 945 138,89	2,63
CZ0003538183	MND VAR/27	18 040 620,10	18 003 660,00	4,75
CZ0003562340	České dráhy 5,5/29	8 944 250,00	9 380 850,00	2,48
CZ0003563009	KKCG FINAN 7,75/29	10 094 090,00	10 557 152,78	2,74

CZ0003561441	ACCFIN 8,00/29	10 236 225,00	10 253 555,56	2,71
XS2770920937	ROMANI 5,375/31	10 006 447,95	10 554 242,99	2,79
AT000B122296	VOLKSBANK 5,5/35	12 516 863,98	13 141 228,54	3,47
BE0002990712	KBCBB 4,75/35	5 056 891,34	5 410 797,50	1,43
SK4000025201	Tatra Banka 4,971/30	10 161 210,56	10 863 229,18	2,87
XS2705065188	J&T Banka 7,5/26	5 124 240,41	5 180 865,00	1,37
XS2746647036	Česká spořitelna 4,824/30	5 042 778,11	5 521 700,19	1,46
XS2762369549	BBVASM 4,875/36	5 093 959,37	5 483 481,33	1,45
XS2787864045	SAXOBK 5,75/28	5 130 364,74	5 412 796,08	1,43
XS2793675534	NOVAKR 4,75/28	5 062 497,19	5 309 110,13	1,40
XS2822443656	RABHUG VAR/30	4 979 416,95	5 415 924,89	1,43
CZ0000002159	Gevorkyan 7,11/29	5 077 572,00	5 225 534,91	1,38
SK4000025938	KKCG FINAN 5,9/29	10 073 546,20	10 435 897,26	2,76
XS2647371843	PKN 4,75/30	13 171 506,35	13 626 387,38	3,60
XS2707629056	BGAV 6,75/34	5 237 972,24	5 775 759,45	1,53
XS2716891440	EPH 6,651/28	18 122 459,85	19 129 532,81	5,05
XS2759989234	CTPNV 4,75/30	15 732 028,31	16 441 189,13	4,34
XS2822505439	EPH 5,875/29	10 583 532,21	10 795 900,08	2,85
XS2838370414	CEZ 4,25/32	15 018 182,28	15 800 771,61	4,17
XS2884012332	SAVA 5,2/29	5 075 500,00	5 083 023,00	1,34
XS2894908768	CEZ 4,125/31	10 046 264,22	10 406 619,33	2,75
XS2914558593	ROMGAZ 4,75/29	10 203 612,92	10 288 693,50	2,72
XS2919892179	CTPNV 3,875/32	5 024 816,49	5 005 954,83	1,32
XS2927556519	CA Immo 4,25/30	5 054 430,88	5 073 438,56	1,34
XS2412048550	ENGPRO 8,5/27	7 029 767,19	7 650 158,60	2,02
CZ0008478666	EMUN GPC	24 048 000,00	24 237 000,00	6,40
Celkem			364 974 745,27	96,32

*Podíl na celkových aktivech Fondu.

Techniky k obhospodařování Fondu

Technikami k obhospodařování Fondu jsou pouze repo obchody a finanční deriváty. Tyto techniky obhospodařování lze použít jen tehdy, jestliže:

- se vztahují k investičním cenným papírům a k nástrojům peněžního trhu,
- jsou použity výhradně za účelem efektivního obhospodařování Fondu a za účelem snížení rizika souvisejícího s investováním na účet Fondu, snížení nákladů souvisejících s investováním na účet Fondu, nebo získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů, jestliže je podstupované riziko v souladu s rizikovým profilem Fondu,
- použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená legislativou a určená statutem ani investiční strategie Fondu, a dluhy Fondu vyplývající z použití těchto technik jsou vždy plně kryty majetkem Fondu.

S využitím majetku Fondu lze sjednat repo obchody pouze s přípustnou protistranou, která podléhá dohledu orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a to pouze za účelem efektivního obhospodařování Fondu. Cenné papíry poskytnuté a přijaté jako zajištění v rámci repo obchodů činily 0 tis Kč. Cenné papíry jsou oceněny reálnou hodnotou.

Dodržování regulatorních požadavků a limitů

Dle investiční strategie uvedené ve statutu Fondu investuje Fond více než 80 % fondového kapitálu sníženého o oprávký a opravné položky do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, instrumentů nesoucích riziko dluhových cenných papírů. Zbylé prostředky byly investovány nástrojů peněžního trhu.

V průběhu roku 2024 došlo k překročení investičního limitu dle bodu 4.I - pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně za jednou z osob uvedených v odst. 3 písm. o) nesmějí tvořit více než 20 % čisté hodnoty aktiv fondu

- Vklady u jedné banky dosáhly ke dni 11.10.2024 výše 23,78% z důvodu nových úpisů podílových listů
- Vklady u jedné banky dosáhly ke dni 18.10.2024 výše 26,09% z důvodu nových úpisů podílových listů
- Vklady u jedné banky dosáhly ke dni 8.11.2024 výše 25,09% z důvodu nových úpisů podílových listů
- Vklady u jedné banky dosáhly ke dni 15.11.2024 výše 23,62% jelikož došlo k prodlevě ve vypořádání úpisu podílových listů fondu Emun Global Private Credit.

V Praze dne 28.4.2025



Mgr. Jan Kubín, člen představenstva
při výkonu funkce zastupuje představenstvo
EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

Účetní závěrka

EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond

Závěrka výše uvedeného Fondu tvoří Přílohu č. 1 této výroční zprávy.

**VÝKAZY A PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY SESTAVENÁ
PODLE ZÁKONA O ÚČETNICTVÍ Č. 563/1991 SB.
K 31. PROSINCI 2024**

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za období od 1.1.2024 do 31.12.2024

(v tisících Kč)

			Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	9 491	112
	V tom: úroky z dluhových cenných papírů	2	8 137	16
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	-246	0
	V tom: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	-246	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0
a)	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6	0	0
b)	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7	0	0
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	0	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	0	0
5.	Náklady na poplatky a provize	10	-1 365	-26
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	4 772	-359
7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
9.	Správní náklady	14	-121	0
a)	náklady na zaměstnance	15	0	0
aa)	mzdy a platy	16	0	0
ab)	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
ac)	ostatní sociální pojištění	18	0	0
b)	ostatní správní náklady	19	-121	0
10.	Použití rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	20	0	0
a)	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
b)	použití opravných položek k hmotnému majetku	22	0	0
c)	použití opravných položek k nehmotnému majetku	23	0	0
11.	Odpisy, tvorba rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	24	0	0
a)	odpisy hmotného majetku	25	0	0
b)	tvorba rezerv k hmotnému majetku	26	0	0
c)	tvorba opravných položek k hmotnému majetku	27	0	0
d)	odpisy nehmotného majetku	28	0	0
e)	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	29	0	0
12.	Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z postoupení pohledávek a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	30	0	0
a)	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	31	0	0
b)	použití opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	32	0	0
c)	zisky z postoupení pohledávek a výnosy z odepsaných pohledávek	33	0	0
13.	Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	34	0	0
a)	tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	35	0	0
b)	tvorba rezerv na záruky	36	0	0
c)	odpisy pohledávek a pohledávek z plateb ze záruk, ztráty z postoupení pohledávek	37	0	0
d)	použití opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	38	0	0
14.	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	39	0	0
15.	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
16.	Rozpuštění ostatních rezerv	41	0	0
17.	Tvorba a použití ostatních rezerv	42	0	0
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	43	0	0

19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	44	12 530	-273
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	47	0	0
23.	Daň z příjmů	48	-613	0
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	43	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti po zdanění	44	11 917	-273
20.	Zvýšení/ (snížení) čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		11 917	-273

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

AKTIVA

(v tisících Kč)

			Běžné účetní období			Poslední den minulého rozhodného období - netto
			Poslední den rozhodného období - brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období - netto	
1.	Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	1	0	0	0	0
2.	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	2	0	0	0	0
a)	státní cenné papíry	3	0	0	0	0
b)	Ostatní	4	0	0	0	0
3.	Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	5	70 288	0	70 288	9 059
a)	splatné na požádání	6	48 288	0	48 288	9 059
b)	ostatní pohledávky	7	22 000	0	22 000	0
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	8	0	0	0	0
a)	splatné na požádání	9	0	0	0	0
b)	ostatní pohledávky	10	0	0	0	0
5.	Dluhové cenné papíry	11	281 579	0	281 579	7 499
a)	vládních institucí	12	10 554	0	10 554	0
b)	ostatních subjektů	13	271 025	0	271 025	7 499
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	24 237	0	24 237	0
7.	Účasti s podstatným vlivem	15	0	0	0	0
a)	V bankách	16	0	0	0	0
b)	V ostatních subjektech	17	0	0	0	0
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	18	0	0	0	0
a)	V bankách	19	0	0	0	0
b)	V ostatních subjektech	20	0	0	0	0
9.	Nehmotný majetek	21	0	0	0	0
a)	V tom: zřizovací výdaje	22	0	0	0	0
b)	Goodwill	23	0	0	0	0
c)	Ostatní	24	0	0	0	0
10.	Hmotný majetek	25	0	0	0	0
a)	pozemky a budovy pro provozní činnost	26	0	0	0	0
b)	Ostatní	27	0	0	0	0
11.	Ostatní aktiva	28	2 615	0	2 615	0
12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	29	0	0	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	30	0	0	0	0
14.	AKTIVA CELKEM		378 718	0	378 718	16 558

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2024

PASIVA

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
1.	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	31	0	0
a)	splatné na požádání	32	0	0
b)	ostatní závazky	33	0	0
2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	34	0	0
a)	splatné na požádání	35	0	0
	V tom: úsporné	36	0	0
b)	ostatní závazky	37	0	0
	V tom: ba) úsporné se splatností	38	0	0
	bb) úsporné s výpovědní lhůtou	39	0	0
	bc) termínové se splatností	40	0	0
	bd) termínové s výpovědní lhůtou	41	0	0
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	42	0	0
a)	emitované dluhové cenné papíry	43	0	0
b)	ostatní závazky z dluhových cenných papírů	44	0	0
4.	Ostatní pasiva	45	18 660	58
5.	Výnosy a výdaje příštích období	46	0	0
6.	Rezervy	47	0	0
a)	na důchody a podobné závazky	48	0	0
b)	na daně	49	0	0
c)	ostatní	50	0	0
7.	Podřízené závazky	51	0	0
8.	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	52	360 058	16 500
	V tom: zisk nebo ztráta za účetní období	53	11 917	-273
9.	Vlastní akcie	54	0	0
10.	Emisní ážio	55	0	0
11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	56	0	0
a)	povinné rezervní fondy	57	0	0
b)	rezervní fondy k vlastním akciím	58	0	0
c)	ostatní rezervní fondy	59	0	0
d)	ostatní fondy ze zisku	60	0	0
	V tom: rizikový fond	61	0	0
12.	Rezervní fond na nové ocenění	62	0	0
13.	Kapitálové fondy	63	0	0
14.	Oceňovací rozdíly	64	0	0
a)	Z majetku a závazků	65	0	0
b)	ze zajišťovacích derivátů	66	0	0
c)	z přepočtu účastí	67	0	0
15.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	68	0	0
16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	69	0	0
17.	PASIVA CELKEM	70	378 718	16 558

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2024

Podrozvahové položky aktiv

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
1.	Poskytnuté přísliby a záruky	71	0	0
a)	Přísliby	72	0	0
b)	záruky a ručení	73	0	0
c)	záruky ze směnek	74	0	0
d)	záruky z akreditivů	75	0	0
2.	Poskytnuté zástavy	76	0	0
a)	nemovitě zástavy	77	0	0
b)	peněžní zástavy	78	0	0
c)	cenné papíry	79	0	0
d)	Ostatní	80	0	0
3.	Pohledávky ze spotových operací	81	0	0
a)	s úrokovými nástroji	82	0	0
b)	s měnovými nástroji	83	0	0
c)	s akciovými nástroji	84	0	0
d)	s komoditními nástroji	85	0	0
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	86	237 800	4 757
a)	s úrokovými nástroji	87	0	0
b)	s měnovými nástroji	88	237 800	4 757
c)	s akciovými nástroji	89	0	0
d)	s komoditními nástroji	90	0	0
e)	s úvěrovými nástroji	91	0	0
5.	Pohledávky z opcí	92	0	0
a)	Na úrokové nástroje	93	0	0
b)	Na měnové nástroje	94	0	0
c)	Na akciové nástroje	95	0	0
d)	Na komoditní nástroje	96	0	0
e)	Na úvěrové nástroje	97	0	0
6.	Odepsané pohledávky	98	0	0
7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	99	0	0
	z toho: cenné papíry	100	0	0
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	101	378 718	16 558
	z toho: cenné papíry	102	305 816	7 499

Podrozvahové položky pasiv

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
9.	Přijaté přísliby a záruky	103	0	0
a)	Přísliby	104	0	0
b)	záruky a ručení	105	0	0
c)	záruky ze směnek	106	0	0
d)	záruky z akreditivů	107	0	0
10.	Přijaté zástavy a zajištění	108	0	0
a)	nemovité zástavy	109	0	0
b)	peněžní zástavy	110	0	0
c)	cenné papíry	111	0	0
d)	ostatní zástavy	112	0	0
e)	kolaterály - cenné papíry	113	0	0
11.	Závazky ze spotových operací	114	0	0
a)	s úrokovými nástroji	115	0	0
b)	s měnovými nástroji	116	0	0
c)	s akciovými nástroji	117	0	0
d)	s komoditními nástroji	118	0	0
12.	Závazky z pevných termínových operací	119	285 877	4 797
a)	s úrokovými nástroji	120	0	0
b)	s měnovými nástroji	121	285 877	4 797
c)	s akciovými nástroji	122	0	0
d)	s komoditními nástroji	123	0	0
e)	s úvěrovými nástroji	124	0	0
13.	Závazky z opcí	125	0	0
a)	na úrokové nástroje	126	0	0
b)	na měnové nástroje	127	0	0
c)	na akciové nástroje	128	0	0
d)	na komoditní nástroje	129	0	0
e)	na úvěrové nástroje	130	0	0
14.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	131	0	0
	z toho: cenné papíry	132	0	0
15.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	133	0	0
	z toho: cenné papíry	134	0	0

PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÉ HODNOTY AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

(v tisících Kč)

	Čistá hodnota aktiv
Stav k 7.8.2023	0
Vydání/ (odkup) podílových listů	16 773
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-273
Stav k 31.12.2023	16 500
Stav k 31.12.2023	16 500
Vydání/ (odkup) podílových listů	331 703
Vyplacená dividenda	-62
Čistý zisk/ztráta za účetní období	11 917
Stav k 31.12.2024	360 058

**PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY PŘIPRAVENÁ V SOULADU
SE ZÁKONEM O ÚČETNICTVÍ Č. 563/1991 SB.
ZA ROK 2024**

OBSAH

1.	ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA FONDU.....	11
2.	VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	11
3.	VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	15
4.	VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE	16
5.	ZISK / ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	19
6.	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ	19
7.	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO	19
8.	PODMÍNĚNÉ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY	23
9.	VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	23

1. ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA FONDU

EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen jako otevřený podílový fond společnosti EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“).

Fond byl zapsán do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou dne 7. srpna 2023. Fond vznikl dnem jeho zápisu do seznamu. Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, který je platný od 19.8.2013, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“).

Fond není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou. Fond není součástí konsolidačního celku.

Vydávání podílových listů Fondu podílníkům bylo zahájeno 1. prosince 2023. Podílové listy jsou bez jmenovité hodnoty.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňiky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond se zaměřuje zejména na investice do nástrojů s pevným výnosem jako jsou státní a korporátní dluhopisy, vydané emitenty zejména z České republiky, doplněné o emitenty z EU případně dalších zemí, nástroje peněžního trhu, reverzní repo a jiné nástroje. V menší míře a v závislosti na očekávané vývoji trhu může fond investovat do rizikovějších tříd aktiv, jako jsou akcie či komodity.

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle smlouvy o výkonu funkce depozitáře („depozitář“) ze dne 1. září 2023.

Administrátorem Fondu je WOOD & Company investiční společnost, a.s.. Obhospodařovatelem Fondu je Společnost.

1.1. PŘEDSTAVENSTVO A DOZORČÍ RADA SPOLEČNOSTI

Statutární orgán:

Předseda Mgr. Lubor Žalman

Místopředseda představenstva Mgr. Jan Kubín

Člen představenstva Mark Robinson

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady Tomáš Víšek

Člen dozorčí rady Andrea Bartoňová

Člen dozorčí rady Lenka Štěpánová

V rozhodném období nedošlo k změnám v obchodním rejstříku.

2. VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. ÚČETNÍ PRINCIPY

Účetní závěrka Fondu byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a českými účetními standardy pro finanční instituce. Na základě této vyhlášky jsou finanční nástroje vykazovány a oceňovány v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka k 31. 12. 2024 byla zpracována za předpokladu, že Fond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

2.2. OKAMŽIK USKUTEČNĚNÍ OBCHODNÍHO PŘÍPADU

U pohybů finančních prostředků se za okamžik uskutečnění obchodního případu považuje den připsání (resp. snížení) prostředků na bankovní účet.

U nákupů a prodejů finančních aktiv a finančních závazků se za okamžik uskutečnění obchodního případu považuje den uzavření obchodu.

2.3. ZACHYCENÍ OPERACÍ V CIZÍCH MĚNÁCH

Aktiva a pasiva peněžité povahy v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k rozvahovému dni. Transakce vyčíslené v cizí měně a účtovány v tuzemské měně byly přepočítané oficiálním devizovým kurzem vyhlášeným ČNB platným v den transakce. V případě splatnosti terminovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny Náklady/Výnosy z finančních činností. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací.

2.4. FINANČNÍ NÁSTROJE

Finanční nástroje

Finanční nástroj je jakákoli smlouva, kterou vzniká finanční aktivum jedné účetní jednotky a zároveň finanční závazek nebo kapitálový nástroj jiné účetní jednotky. Veškerá finanční aktiva a závazky včetně finančních derivátů oceňují a vykazují v rozvaze v souladu s pravidly relevantními pro příslušnou kategorii finančních nástrojů, do níž patří.

Prvotní zaúčtování finančních nástrojů

Účetní jednotka zaúčtuje finanční nástroj v okamžiku, kdy se stane účastníkem smluvního vztahu týkajícího se daného finančního nástroje. Nákup nebo prodej s obvyklým termínem dodání účtuje k datu obchodu. Koupě nebo prodej s obvyklým termínem dodání je koupě nebo prodej finančního aktiva podle smlouvy, jejíž podmínky vyžadují dodání aktiva ve lhůtě stanovené v obecné rovině zákonem nebo konvencemi daného trhu.

Metody ocenění finančních nástrojů

Finanční aktiva a finanční závazky jsou po prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou. Reálná hodnota je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce realizovatelné mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Naběhlá hodnota („AC“ – amortized cost) je částka, v níž jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování, snižena o splátky jistiny a zvýšená o nabíhající úrok stanovený metodou efektivní úrokové sazby. Efektivní úroková míra je úroková míra, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní platby nebo příjmy po očekávanou dobu trvání finančního aktiva nebo finančního závazku na účetní hodnotu finančního aktiva.

Klasifikace a následné oceňování finančních aktiv dle IFRS 9

Účetní jednotka klasifikuje finanční aktiva v následujících kategoriích oceňování: finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou prostřednictvím zisku nebo ztráty („FVTPL“), finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření („FVOCI“) a finanční aktiva oceňovaná v naběhlé hodnotě („AC“). Klasifikace a následné ocenění finančních aktiv závisí na: i) obchodním modelu banky pro správu portfolia souvisejících aktiv a ii) charakteristice smluvních peněžních toků daného aktiva.

Obchodní model

Obchodní model odráží záměr účetní jednotky týkající se nakládání s finančním aktivem. Záměrem může být výhradně inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích, inkaso smluvních peněžních toků nebo prodej finančního aktiva, nebo jiný obchodní model. Obchodní model je určen pro skupinu aktiv (na úrovni portfolia) na základě všech relevantních důkazů o činnostech, které účetní jednotka podstupuje k dosažení cíle stanoveného pro portfolio k dispozici v den hodnocení. Mezi faktory posuzované při určování obchodního modelu patří účel a složení portfolia, předchozí zkušenosti s tím, jak byly inkasovány peněžní toky z příslušných aktiv, jak jsou rizika vyhodnocována a řízena, jak jsou vyhodnocovány výsledky aktiv a jak jsou manažeři odměňováni.

Charakteristiky finančních aktiv na základě smluvních peněžních toků

Cílem posouzení je určit, zda na základě smluvních podmínek sjednaných u daného finančního aktiva vznikají k určitým termínům peněžní toky, u nichž jde výhradně o platbu jistiny a úroků z dosud nesplacené jistiny („SPPI“ – Solely Payments of Principal and Interest). Tato podmínka je splněna tehdy, pokud úroky zahrnují pouze zohlednění úvěrového rizika, časové hodnoty peněz, jiných základních úvěrových rizik a ziskové marže. Hodnocení SPPI se provádí při prvotním zaúčtování aktiva a následně již není znovu posuzováno.

Finanční aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou ("AC")

Finanční aktiva jsou oceněna v naběhlé hodnotě, pokud jsou držena v obchodním modelu, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků plynoucích z aktiva a jejich smluvní peněžní toky splňují podmínku SPPI. Do této kategorie mohou být zařazeny zejména vklady u bank, nakoupené dluhové cenné papíry nebo půjčky poskytnuté nebankovním subjektům.

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku („FVOCI“)

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku jsou dluhové nástroje splňující SPPI charakteristiku smluvních peněžních toků, pokud drženy v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem aktiv. Do této kategorie mohou být zařazeny nakoupené dluhové cenné papíry nebo půjčky poskytnuté nebankovním subjektům.

Do portfolio FVOCI mohou být dále zařazeny kapitálové finanční nástroje (akcie, podíly, podílové listy) jiných společností, pokud by se tak účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodla. Účetní jednotka možnost zařazovat do portfolio FVOCI kapitálové nástroje v roce 2024 nevyužila.

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty („FVTPL“)

Do této kategorie účetní jednotka zařazuje všechna finanční aktiva nesplňující SPPI charakteristiku smluvních peněžních toků. Do tohoto portfolio jsou také zařazovány dluhové finanční nástroje, pokud jsou pořízeny k obchodování nebo jsou součástí portfolio finančních aktiv, které jsou spravovány a jejichž výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty.

Do portfolio FVTPL jsou rovněž zařazeny všechny finanční deriváty.

- Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv

U finančních aktiv oceňovaných naběhlou hodnotou a dluhových finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku Společnost stanoví ztrátu ze znehodnocení ve výši očekávaných ztrát. Výše očekávaných ztrát vychází z historických zkušeností a zohledňuje očekávaný vývoj trhu.

IFRS 9 vyžaduje pro výpočet opravných položek využití třístupňového modelu, který vyhodnocuje změnu kreditního rizika k datu účetní závěrky.

Stupeň 1 – finanční aktiva, u nichž nedošlo k významnému nárůstu úvěrového rizika od prvotního zachycení nebo mají ke dni účetní závěrky nízké úvěrové riziko. U všech aktiv v této kategorii je zaúčtována dvanáctiměsíční očekávaná úvěrová ztráta a úrokový výnos je kalkulován z hrubé účetní hodnoty finančního aktiva.

Stupeň 2 – finanční aktiva, u nichž došlo k významnému nárůstu úvěrového rizika od prvotního zachycení, avšak zatím nedošlo k jejich znehodnocení. U těchto aktiv je zaúčtována očekávaná úvěrová ztráta po celou dobu trvání aktiva a úrokový výnos je kalkulován z hrubé účetní hodnoty finančního aktiva.

Dle metodiky Společnosti dochází k významnému nárůstu úvěrového rizika, pokud je splněno jedno nebo více kritérií. Kvantitativní kritérium vychází ze změn hodnot pravděpodobnosti selhání, Kvalitativní kritéria změny vnějších tržních indikátorů, změny v podmínkách kontraktu a změny v interním posouzení rizika

Stupeň 3 – finanční aktiva, u nichž existuje objektivní důkaz znehodnocení. U těchto aktiv jsou zaúčtovány očekávané úvěrové ztráty po celou dobu trvání aktiva a úrokový výnos je počítán na základě čisté účetní hodnoty aktiv. Dle metodiky Společnosti je pohledávka znehodnocena zejména pokud je dlužník v prodlení více než 180 dní, dlužník zemřel nebo je dlužník v insolventi.

Obchodní model používaný účetní jednotkou

Fond klasifikoval v období 2024 finanční aktiva v souladu s obchodním modelem, případně povahou jejich smluvních peněžních toků. Investičním cílem Fondu je dlouhodobě dosahovat stabilního zhodnocení při nízké úrovni volatility. Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu bude fond využívat částečné nebo plné zajištění kurzového rizika vůči CZK, úrokového rizika a jiných rizik pomocí finančních derivátů. Cílem je maximalizace výnosu v české koruně.

Celé portfolio finančních aktiv je řízeno a jeho výkonnost je sledována na bázi reálné hodnoty. Fond nevyužil možnosti zařadit kapitálové cenné papíry do portfolio FVOCI; všechny cenné papíry držené Fondem jsou tedy zařazeny do portfolio FVTPL. Nakoupená finanční aktiva jsou podle svoji povahy v Rozvaze vykazována jako Dluhové cenné papíry nebo Akcie, podílové listy a ostatní podíly.

Stanovení reálné hodnoty

Reálnou hodnotou finančních aktiv a finančních závazků je cena, za kterou je možné prodat finanční aktivum nebo převést finanční závazek za běžných podmínek k datu ocenění. U kotovaných finančních nástrojů se pro ocenění používá cena dosažená na vybraném trhu k datu ocenění. U nekotovaných cenných papírů je reálná hodnota stanovena administrátorem Fondu prostřednictvím interního ocenění, které zohledňuje tržní podmínky a informace dostupné k datu, ke kterému je reálná hodnota stanovena. Způsob stanovení reálné hodnoty podle jednotlivých kategorií finančních aktiv jsou uvedeny v kapitole 6 této účetní závěrky.

Podle povahy použitých vstupů je způsob stanovení reálné hodnoty zařazen do jedné ze následujících úrovní:

- Reálná hodnota vychází z neupravených cen dosažená na aktivním trhu pro identické finanční aktivum ke dni ocenění (Úroveň 1)
- Reálná hodnota vychází z pozorovatelných vstupů jiných než ceny na aktivním trhu (Úroveň 2)
- Reálná hodnota vychází z nepozorovatelných vstupů (Úroveň 3).

Klasifikace a následné oceňování finančních závazků dle IFRS 9

Finančním závazkem je smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum nebo směnit finanční aktivum nebo finanční závazek za potenciálně nevýhodných podmínek, případně smlouva, která bude nebo může být vypořádána jinak než pevným počtem vlastních kapitálových nástrojů.

Finanční závazky jsou při prvotním zaúčtování klasifikovány jako finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou („AC“) nebo finanční závazky oceňované reálnou hodnotou prostřednictvím zisku nebo ztráty („FVTPL“).

Finanční závazky jsou klasifikovány jako finanční závazky oceňované reálnou hodnotu prostřednictvím zisku nebo ztráty pokud:

- Jde o finanční derivát
- Jde o finanční závazky k obchodování

Účetní jednotka může dále do této kategorie zařadit finanční závazky v případě, kdy:

- Použití reálné hodnoty vylučuje nebo významně snižuje oceňovací nebo účetní nesoulad
- Finanční závazek obsahuje finanční derivát.

Ostatní finanční závazky jsou oceňovány naběhlou hodnotou. Nominální hodnota aproximuje jejich reálnou hodnotu vzhledem ke krátkodobé splatnosti.

Podílové listy vydávané Fondem

Vydané podílové listy Fondu představují nástroj s prodejní opcí, který nesplňuje podmínky uvedené v IAS 32:16A a IAS 32:16B, a nemůže být proto klasifikován jako kapitálový nástroj. Podílové listy vydané Fondem jsou vykázány jako finanční závazek v položce Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.

Tyto závazky jsou oceněny hodnotou odpovídající účetní hodnotě čistých aktiv fondu připadající na tyto investiční akcie a změna jejich hodnoty je uvedena ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zvýšení/ (snížení) čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům“.

Položky „Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům“ a „Zvýšení/ (snížení) čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům“ byly přidány do rozvahy a výkazu zisku a ztráty nad rámec struktury předepsané v příloze č. 1 vyhlášky č. 501/2002 Sb, čímž došlo k oddělení dopadu operací vztahujících se k hodnotě emitovaných investičních akcií od ostatních operací podfondu a tím i lepší srozumitelnost účetní závěrky pro uživatele finančních výkazů.

Případné vyplácené podíly na zisku pak nejsou dividendami v pravém slova smyslu, ale finančním nákladem souvisejícím s emitováním cenným papírem (tj. s finančním závazkem, který se oceňuje reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztrát).

Výnosy z finančních aktiv

Úrokové výnosy z držených dluhových cenných papírů zařazených do kategorie FVTPL jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány samostatně na řádku výnosy z dluhových cenných papírů. Úrokové výnosy z těchto dluhopisů jsou stanoveny metodou efektivní úrokové sazby.

Výnosy z dividend jsou vykázány v okamžiku, kdy Fondem vzniká právo na podíl na dividendu, tyto výnosy jsou vykázány na řádku Výnosy z ostatních akcií a podílů.

Zisky a ztráty prodeje finančních aktiv a zisky a ztráty z jejich přecenění jsou vykázány na řádku Čistý zisk nebo ztráty z finančních operací.

2.5. DANĚ

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2024 pro podílové fondy 5 %.

2.6. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Hodnota podílového listu, za kterou mohou investoři koupit či prodat podílové listy, je vypočítávána jako podíl čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům a počtu celkově vydaných podílových listů. Podílové listy jsou oceňovány vždy jednou týdně, a to k pátku. Není-li v daném týdnu pátek pracovním dnem, provede se ocenění k nejbližší následujícímu pracovnímu dni. Oceňování majetku a dluhů se provede také vždy k 31.12. kalendářního roku, a to bez ohledu na skutečnost, zda je pracovním dnem.

Podílové listy jsou oceněny reálnou hodnotou, která je stanovena jako součin odkupní ceny podílových listů a počtu vydaných podílových listů.

2.7. OPRAVY SOUVISEJÍCÍ S MINULÝMI ÚČETNÍMI OBDOBÍMI

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztrát v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

2.8. REGULATORNÍ POŽADAVKY

Společnost a ji obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky. Depozitář dohlíží v souladu se Zákonem na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem.

3. VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

3.1. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9 491	112
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	8 137	16
Náklady na úroky a podobné náklady	-246	0
V tom: úroky z dluhových cenných papírů	-246	0
Čisté úrokové výnosy celkem	9 245	112

Fond v roce 2024 ani 2023 neuplatnil ani neprominul žádné úroky z prodlení. Náklady na úroky vyjadřují hodnotu amortizace u dluhopisů k 31.12.2024.

3.2. ČISTÉ NÁKLADY A VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z poplatků a provizí	0	0
Náklady na poplatky a provize	-1 365	-26
na výkon funkce depozitáře	-69	0
náklady na obhospodařování majetku fondu	-1 179	0
ostatní	-118	-26
Čisté náklady a výnosy z poplatků a provizí celkem	-1 365	-26

Poplatek za obhospodařování majetku ve Fondu placený Společnosti činí maximálně 1,25 % pro třídu A, 1,0 % pro třídu B, 0,6% pro třídu E a 0 % pro třídu C a D z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře platí Fond depozitáři poplatek, který činí maximálně 0,1 % p.a. + DPH z hodnoty fondového kapitálu. Aktuální výše úplaty depozitáři je 0,08 % p. a. Úplata za výkon funkce depozitáře fondu je hrazena měsíčně.

3.3. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2024	2023
Zisk/(ztráta) z CP oceněných reálnou hodnotou	3 897	-304
Ostatní	-875	-55
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací celkem	4 772	-359

4. VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE**4.1. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	2024	2023
Pohledávky za bankami		
zůstatky na běžných účtech	48 288	9 059
ostatní pohledávky	22 000	0
Pohledávky za bankami celkem	70 288	9 059

4.2. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY

Dluhové cenné papíry k obchodování zahrnují:

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2024	Reálná hodnota 2024	Čistá cena pořízení 2023	Reálná hodnota 2023
Dluhopisy vydané finančními institucemi				
kótované na burze v ČR	20 175	20 648	0	0
kótované na jiném trhu CP	53 514	56 719	0	0
nekótované	0	0	0	0
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi				
kótované na burze v ČR	62 466	63 663	3 003	3 008
kótované na jiném trhu CP	125 128	129 995	4 716	4 491
nekótované			0	0
Dluhopisy vydané vládními institucemi			0	0
kótované na burze v ČR	0	0	0	0
kótované na jiném trhu CP	10 006	10 554	0	0
nekótované	0	0	0	0
Celkem	271 290	281 579	7 720	7 499
z toho: alikvótní úrokové výnosy		5 439		81
Z toho: zisky/ztráty z přecenění		4 851		-302

Všechny dluhové cenné papíry byly v souladu s obchodním modelem zařazeny do kategorie ocenění reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztrát. Způsob stanovení reálné hodnoty je popsán v kapitole 6.

4.3. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2024	2023
Závazky z obhospodařování majetku fondu	Naběhlá hodnota	33	0
Závazky vůči depozitářům	Naběhlá hodnota	14	0
Závazky z auditu, právního a daňového poradenství	Naběhlá hodnota	121	0
Daňové závazky	Nefinanční pasivum	613	0
Reálná hodnota měnových obchodů	Reálná hodnota	1 355	56
Přijatá hotovost na vydání podílových listů	Naběhlá hodnota	16 247	0
Ostatní	Naběhlá hodnota	277	2
Ostatní pasiva celkem		18 660	58

4.4. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2024	2023
Reálná hodnota měnových obchodů	Reálná hodnota	358	0
Ostatní	Naběhlá hodnota	2 257	0
Ostatní aktiva celkem		2 615	0

4.5. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál. Vydané podílové listy jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům. Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je čistá hodnota aktiv náležející podílníkům. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejně ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů.

TŘÍDA A

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	9 092 762	8 949
Podílové listy vydané	135 724 185	142 374
Podílové listy odkoupené	-2 576 092	-2 741
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		3 022
Zůstatek k 31. prosinci 2024	142 240 855	151 604

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 7. srpna 2023	0	0
Podílové listy vydané	9 092 762	9 093
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		-144
Zůstatek k 31. prosinci 2023	9 092 762	8 949

TŘÍDA B

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	807 209	794
Podílové listy vydané	20 650 959	21 592
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		538
Zůstatek k 31. prosinci 2024	21 458 168	22 925

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 7. srpna 2023	0	0
Podílové listy vydané	807 209	805
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		-11
Zůstatek k 31. prosinci 2023	807 209	794

TŘÍDA C

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	6 865 384	6 757

Podílové listy vydané	161 815 285	166 400
Podílové listy odkoupené	-6 023 152	-6 471
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		8 285
Zůstatek k 31. prosinci 2024	162 657 517	174 971

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 7. srpna 2023	0	0
Podílové listy vydané	6 865 384	6 875
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		-118
Zůstatek k 31. prosinci 2023	6 865 384	6 757

TŘÍDA D

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	0
Podílové listy vydané	7 360 000	7 360
Podílové listy odkoupené	-1 148 936	-1 161
Vyplacená dividendy		-62
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		74
Zůstatek k 31. prosinci 2024	6 211 064	6 211

TŘÍDA E

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	0
Podílové listy vydané	4 350 000	4 350
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		-3
Zůstatek k 31. prosinci 2024	4 350 000	4 347

Čistá hodnota aktiv připadajícího na 1 podílový list platná k 31. prosinci 2024, tj. poslední hodnota schválená depozitářem Fondu, činí 1,0658 Kč v Třídě A, 1,0684 Kč v Třídě B, 1,0757 Kč v Třídě C, 1,000 v Třídě D a 0,9994 v Třídě E Fondu (2023: 0,9842 Kč v Třídě A, 0,9842 Kč v Třídě B a 0,9842 Kč v Třídě C).

Obhospodařovatel Fondu dne 27.12.2024 rozhodl o vyplacení dividendy ve výši 100% podílu na zisku odpovídající třídě D. Celková výše dividendy činí 62 tis. Kč.

4.6. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA / ZÁVAZEK**a) Splatná daň z příjmů**

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	12 530	-273
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňově neodčitatelné náklady	0	0
Výnosy zdaněné zvláštní sazbou	0	0
Výnosy zahrnuté do samostatného základu dane	0	0
Odečet daňové ztráty	-273	0
Mezisoučet	12 257	0
Daň vypočtená při použití sazby 5%	613	0
Daň celkem	613	0

Fond v roce 2024 neplatil zálohy na daň z příjmu. Splatná daň z příjmu za rok 2024 činí 613 tis. Kč (2023: 0 tis.Kč).

b) Odložená daňová pohledávka / závazek

Fond k 31. prosinci 2024 a 31. prosinci 2023 neúčtoval o odložené daňové pohledávce a závazku.

4.7. GEOGRAFICKÉ ČLENĚNÍ VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
Popis	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	6 894	112	2 597	0	9 491	112
Náklady na úroky a podobné náklady	-144	0	-103	0	-247	0
Náklady na poplatky a provize	-1 365	-26	0	0	-1 365	-26
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	2 538	-359	2 234	0	4 772	-359
Správní náklady	-121	0	0	0	-121	0
Daň z příjmů	-613	0	0	0	-613	0

5. ZISK / ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond vykázal za běžné účetní období zisk ve výši 11 917 tis. Kč. (2023: ztráta 273 tis. Kč). O rozdělení zisku roku 2024 nebylo doposud rozhodnuto.

6. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond vykazoval k 31. prosinci 2024 hodnoty předané k obhospodařování Společnosti ve výši 378 718 tis. Kč (2023: 16 558 tis. Kč).

7. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Tržní riziko Fondu je popsáno ve statutu Fondu v článku 7, Rizikový profil. Tržní riziko vyplývá z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých majetkových hodnot v majetku Fondu. Vzhledem k investičnímu zaměření Fondu se jedná především o akciové riziko, charakterizující vliv změny tržní ceny akcií, a úrokové riziko, charakterizující vliv změny tržních úrokových sazeb na tržní ceny dluhopisových instrumentů.

Společnost investuje v souladu se Zákonem a statutem Fondu tak, jak je popsáno ve statutu Fondu, článku 6, Investiční strategie. Cílem investiční politiky je dlouhodobě dosahovat stabilního zhodnocení při nízké úrovni volatility. Za tímto účelem bude Fond investovat zejména do nástrojů s pevným výnosem jako jsou státní a korporátní dluhopisy, vydané emitenty zejména z České republiky, doplněné o emitenty z EU případně dalších zemí, nástroje peněžního trhu, reverzní repo a jiné nástroje. V menší míře a v závislosti na očekávané vývoji trhu může fond investovat do rizikovějších tříd aktiv, jako jsou akcie či komodity.

Fond uplatňuje pravidlo, že nákup (prodej) cenných papírů do majetku Fondu se uskutečňuje za nejnižší (nejvyšší) cenu, jíž by bylo možno dosáhnout při vynaložení odborné péče, a že přijaté výnosy jsou převáděny na bankovní účet Fondu u depozitáře.

Jednotlivá investiční rozhodnutí jsou na základě volné úvahy činěna portfolio manažerem, který je povinen dodržovat investiční strategii stanovenou statutem a podrobně vymezenou a schválenou investičním výborem.

Dodržování limitů je kromě pravidel vnitřního kontrolního systému zabezpečeno kontrolní činností a dohledem depozitáře v souladu se Zákonem a statutem Fondu.

Rozdělení finančních aktiv a finančních závazků podle klasifikace

K 31.12.2024 drží Fond finanční aktiva a finanční závazky klasifikované v kategorii FVTPL nebo AC.

tis. Kč	FVTPL	AC	Celkem
---------	-------	----	--------

Pohledávky za bankami	0	70 288	70 288
Dluhové cenné papíry	281 579	0	281 579
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	24 237	0	24 237
Ostatní aktiva	358	2 257	2 615
Finanční aktiva celkem	306 174	72 544	378 718
Ostatní pasiva	1 355	16 693	18 047
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	360 058	0	360 058
Finanční závazky celkem	361 413	16 693	378 105

Finanční aktiva a finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou představují pohledávky za bankami splatné na požádání a pohledávky a závazky se splatností kratší než 1 rok. Jejich reálná hodnota se významně neliší od jejich naběhlé hodnoty.

Reálná hodnota

Podle povahy použitých vstupů je způsob stanovení reálné hodnoty zařazen do jedné z následujících úrovní:

- Reálná hodnota vychází z neupravených cen dosažená na aktivním trhu pro identické finanční aktivum ke dni ocenění (Úroveň 1)
- Reálná hodnota vychází z pozorovatelných vstupů jiných než ceny na aktivním trhu (Úroveň 2)
- Reálná hodnota vychází z nepozorovatelných vstupů (Úroveň 3).

Způsob stanovení reálné hodnoty pro jednotlivé kategorie finančních aktiv je shrnut v následující tabulce:

2024, tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	192,331	78,939	10,309	281 579
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	24 237	0	0	24 237
Finanční aktiva celkem	216,568	78,939	10,309	305 816

2023, tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	2 530	1 961	3 008	7 499
Finanční aktiva celkem	2 530	1 961	3 008	7 499

Finanční aktiva, jejichž reálné hodnoty vycházejí z neupravených tržních cen (Úroveň 1) zahrnují kotované akcie a dluhopisy, se kterými se aktivně obchoduje na finančních trzích, a podílové listy, pro které je pravidelně zveřejňována odkupní cena.

Finanční deriváty jsou oceňovány pomocí pozorovatelných vstupů (úrokové sazby, měnové kurzy).

Nekotované dluhové cenné papíry jsou oceňovány pomocí pozorovatelných vstupů (Úroveň 2) případně i dalších vstupů (Úroveň 3).

Způsob stanovení hodnoty vydaných podílových listů je popsán v kapitole 4.4.

Následující tabulka shrnuje způsob, jakým je pro finanční aktiva a finanční závazky reálná hodnota stanovena (zejména metoda stanovení reálné hodnoty a vstupy použité pro ocenění):

Finanční aktiva/ finanční závazky	Úroveň	Způsob stanovení reálné hodnoty	Významné nepozorovatelné vstupy	Citlivost reálné hodnoty na nepozorovatelné vstupy
Kotované akcie, podílové listy a dluhové cenné papíry	1	Tržní ceny na regulovaných trzích	N/A	N/A
Finanční deriváty	2	Diskontované peněžní toky vycházející ze swapových a forwardových měnových kurzů	N/A	N/A

Dluhové cenné papíry	2	Diskontované smluvní peněžní toky, kdy je diskontní faktor stanoven pomocí pozorovatelných tržních vstupů	Likvidita dluhových cenných papírů Kreditní prémie emitenta	Střední vysoká
Dluhové cenné papíry	3	Diskontované smluvní peněžní toky, kdy je diskontní faktor stanoven pomocí pozorovatelných tržních vstupů a následně upraven o nepozorovatelné vstupy	Likvidita dluhových cenných papírů Kreditní prémie emitenta	Střední vysoká

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou na úrovni 3

Pro ocenění některých dluhopisů Fond využívá i vstupy, které nevycházejí z pozorovaných tržních hodnot a jsou tedy zařazeny do skupiny finančních aktiv, jejichž reálná hodnota je stanovena na úrovni 3. Změny v hodnotě těchto finančních aktiv byl v roce 2024 následující:

tis. Kč	2024	
Počáteční zůstatek	3 008	0
Nákup	10,167	3 015
Splacení	0	0
Prodeje	0	0
Zisk / ztráta ze změny reálné hodnoty	-29	-30
Přesuny do/z úrovně 1 a 2	-3,008	0
AÚV	171	23
Konečný zůstatek	10,309	3 008

Součástí hodnoty finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou na úrovni 3 je k 31.12.2024 ztráta z přecenění ve výši 29 tis. Kč (2023: ztráta 30 tis. Kč). Úrokové výnosy z těchto finančních aktiv jsou vykázány jako součást výnosů na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy.

V roce 2024 došlo k přesunu z úrovně 3 do úrovně 2 v celkové hodnotě ve výši 3,008 tis. Kč, a to na základě vyhodnocení likvidity a vstupů dostupných k určení reálné hodnoty příslušných dluhových cenných papírů.

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko může spočívat zejména v tom, že subjekty, které mají platební závazky vůči podílovému fondu (např. dlužníci z investičních nástrojů apod.) nedodrží svůj závazek. Úvěrové riziko Fondu je popsáno ve statutu fondu v článku 7, Rizikový profil.

Maximální úvěrové riziko je rovno zůstatkové hodnotě finančních aktiv nesoucích toto riziko, k 31.12.2024 byly tyto hodnoty pro jednotlivé kategorie finančních aktiv následující:

tis. Kč	2024	2023
Pohledávky za bankami	70 288	9 059
Celkem	70 288	9 059

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká ze způsobu financování aktivit Fondu a řízení jeho pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti splatit závazky Fondu, tak schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2024						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	70 288	0	0	0	0	70 288
Dluhové cenné papíry	0	0	137 889	143 690	0	281 579
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	24 237	24 237

Ostatní aktiva	2 615	0	0	0	0	2 615
Aktiva celkem	72 902	0	137 889	143 690	24 237	378 718
Ostatní pasiva	18 660	0	0	0	0	18 660
Pasiva celkem	18 660	0	0	0	0	18 660
Čisté riziko likvidity k 31.12.2024	54 242	0	137 889	143 690	24 237	360 058

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2023						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	9 059	0	0	0	0	9 059
Dluhové cenné papíry	0	0	7 499	0	0	7 499
Aktiva celkem	9 059	0	7 499	0	0	16 558
Ostatní pasiva	58	0	0	0	0	58
Pasiva celkem	58	0	0	0	0	58
Čisté riziko likvidity k 31.12.2023	9 001	0	7 499	0	0	16 500

Fond ve výše uvedených tabulkách nevykazuje údaje týkající se čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům vzhledem k tomu, že u něj nelze určit dobu splatnosti. Držitelé podílových listů mohou požádat o jejich odkup kdykoliv, ale obvykle je drží po delší období. Fond má navíc možnost pozastavit odkupování podílových listů na 3 měsíce. V roce 2024 a 2023 k pozastavení odkupu podílových listů nedošlo.

Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží úročená aktiva. Aktivita v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl maximalizovat tržní hodnotu aktiv Fondu v souladu se statutem Fondu.

Účetní hodnota úročených aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby a to v tom období, které nastane dříve.

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2024						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	70 288	0	0	0	0	70 288
Dluhové cenné papíry	0	0	137 889	143 690	0	281 579
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	24 237	24 237
Ostatní aktiva	2 615	0	0	0	0	2 615
Aktiva celkem	72 902	0	137 889	143 690	24 237	378 718
Ostatní pasiva	18 660	0	0	0	0	18 660
Pasiva celkem	18 660	0	0	0	0	18 660
Čisté riziko likvidity k 31.12.2024	54 242	0	137 889	143 690	0	360 058

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2023						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	9 059	0	0	0	0	9 059
Dluhové cenné papíry	0	0	7 499	0	0	7 499
Aktiva celkem	9 059	0	7 499	0	0	16 558
Ostatní pasiva	58	0	0	0	0	58
Pasiva celkem	58	0	0	0	0	58
Čisté úrokové riziko k 31.12.2023	9 001	0	7 499	0	0	16 500

Ve výše uvedených tabulkách nejsou vykázány údaje týkající se čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům vzhledem k tomu, že není úročen a nelze u něj určit dobu splatnosti a tím ani úrokové riziko. U ostatních aktiv a pasiv odpovídá úrokové riziko jejich splatnosti.

Změna tržní úrokové míry nemá dopad na ocenění aktiv Fondu prostřednictvím výnosů a nákladů.

Měnové riziko

Fond může investovat do investičních nástrojů v jiné měně, než je měna Fondu a dojde ke změně hodnoty majetku Fondu v důsledku pohybu devizových kurzů.

Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu bude Fond využívat částečné nebo plné zajištění kurzového rizika vůči CZK, úrokového rizika a jiných rizik pomocí finančních derivátů. Cílem je maximalizace výnosu v české koruně. Pro zajištění měnového rizika jsou používány zejména měnové forwardy a swapy.

Aktiva Fondu byla zajištěna pomocí swapových operací v nominální hodnotě 10 100 tis. EUR, a 1 300 tis. USD, uzavřené se splatností do jednoho roku.

Fond měl k 31.12.2024 pozice v následujících měnách – CZK, EUR, USD.

Měna zajištění	Nominální hodnota 2024 (tis. Kč)	Reálná hodnota 2024 (tis. Kč)	Nominální hodnota 2023 (tis. Kč)	Reálná hodnota 2023 (tis. Kč)
EUR	254 369	-363	4 797	-56
USD	31 508	-634	0	0

Při výpočtu celkové expozice Fondu se zohledňuje zejména současná hodnota podkladových aktiv derivátů, riziko protistrany ve vztahu k osobě, s níž jsou deriváty sjednávány, předpokládáné budoucí pohyby trhu, doba, za kterou je možné pozice fondu vztahující se k derivátům uzavřít, a stav techniky k obhospodařování uvedený ve Statutu, využívají-li pákový efekt nebo vedou-li ke zvýšení expozice Fondu ve vztahu k tržnímu riziku. Výpočet celkové expozice Fondu je činěn alespoň dvakrát za kalendářní rok.

Fond pravidelně vyhodnocuje možné dopady změn měnových kurzů na hodnotu finančních aktiv Fondu. Níže je shrnut dopad změn kurzu EUR o 10% vůči CZK (dopad do výnosů a nákladů), pokud by ostatní tržní podmínky zůstaly zachovány.

Měna	Změna měnové kurzu vůči CZK	Změna hodnoty finančních aktiv (tis. Kč)
EUR	+/- 10%	-4 034

8. PODMÍNĚNÉ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2024 ani k 31. prosinci 2023 žádné podmíněné pohledávky ani závazky.

9. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly vliv na účetní závěrku.

Sestaveno dne: 28. dubna 2025



Jan Kubín

při výkonu funkce zastupuje představenstvo

Zpráva nezávislého auditora

EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2024, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo společnosti EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilo ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že:

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Fond schopný nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo Společnosti plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejich vnitřních kontrolních systémů.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Společnosti, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat představenstvo Společnosti mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401



Artem Žiganov, statutární auditor
evidenční č. 2613

28. dubna 2025
Praha, Česká republika