



VÝROČNÍ ZPRÁVA 2024

EnCor Růstový, otevřený podílový fond

OBSAH

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

Profil investičního fondu

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

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

IČ: 75164248

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 110 00.

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** 295 901 tis. Kč; **Třidu B** 76 615 tis. Kč, **Třidu C** 62 016 tis. Kč, pro **Třidu D** 22 925 tis. Kč a pro **Třidu E** 4 347 tis. 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

Adrián Hatla, MBA

Další identifikační údaje

datum narození: 1. 1. 1998

bytem: Humburky 43, 504 01

Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: celé Účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Adrián Hatla působí ve skupině EnCor od roku 2017. Od roku 2021 působí jako portfolio manažer fondů kvalifikovaných investorů a také individuálních portfolií klientů v mandátu obhospodařování majetku. Kromě správy majetku se také věnuje zakládání nových fondů kvalifikovaných investorů a daňové problematice v oblasti investování.

Základní údaje o Fondu

ISIN: CZ0008477890 třída A

CZ0008477908 třída B

CZ0008477916 třída C

CZ0008478682 třída D

CZ0008478856 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 dosahovat nadstandardního zhodnocení v delším časovém horizontu. Za tímto účelem investuje fond do všech hlavních tříd aktiv, zejména prostřednictvím investičních nástrojů na akciových, dluhopisových, nemovitostních a komoditních trzích. Fond může na jednotlivých trzích investovat jak do indexových fondů, tak do konkrétních akcií, dluhopisů a jiných nástrojů, primárně v CZK, EUR a USD, při zachování adekvátní míry rizika. Alokace portfolia fondu do jednotlivých tříd aktiv se řídí investičním modelem obhospodařovatele se čtvrtletní realokací portfolia. Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu pro investory 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:

Růst globálních kapitálových trhů stál za zhodnocením portfolia fondu. Dluhopisová složka portfolia benefitovala z poklesu úrokových sazeb jak v české ekonomice tak v těch globálních. V portfoliu fondu byly v průběhu roku zahrnuty jak státní, tak korporátní dluhopisy.

Akciová složka portfolia se skládala z českých akcií a zahraničních akciových indexů. V roce 2024 zaznamenaly globální akciové trhy významné zisky. Index MSCI World vzrostl téměř o 20 %. Index S&P 500 posílil o 23,3 %, podpořen silnou ekonomikou a pokrokem v oblasti umělé inteligence. Německý index DAX vzrostl o 18,85 %, což představuje největší dvouletý růst za více než desetiletí, přestože německý HDP v letech 2023 a 2024 klesal. Index PX pražské burzy zakončil rok na hodnotě 1 760,17 bodu, což znamená celoroční nárůst o 34 % (včetně dividend).

V rámci portfolia byla také část portfolia (jednotky procent) alokována do fondů private equity s dlouhodobým cílem navýšit tuto složku investic až na 10 % portfolia.

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 28 402 tis. Kč. Zisk byl ovlivněn především ziskem z finančních operací 30 395 tis. Kč, výnosy z akcií ve výši 3 144 tis. Kč a úrokovými výnosy ve výši 2 604 tis. Kč. Korekce zisku byla tvořena náklady na úroky, které byly tvořeny amortizací dluhopisů ve výši 37 tis. Kč, náklady na poplatky ve výši 5 567 tis. Kč, správními náklady ve výši 181 tis. Kč a daní z příjmů ve výši 1 956 tis. Kč.

Aktiva

Fond vykázal k 31.12.2024 aktiva v celkové výši 480 816 tis. Kč, která tvoří z 80,49 % akcie a podílové listy ve výši 387 000 tis. Kč, pohledávky za bankami ze 15,90 % ve výši 76 456 tis. Kč, 3,59% dluhové cenné papíry ve výši 17 243 tis. Kč a 0,02 % ostatní aktiva ve výši 117 tis. Kč.

Pasiva

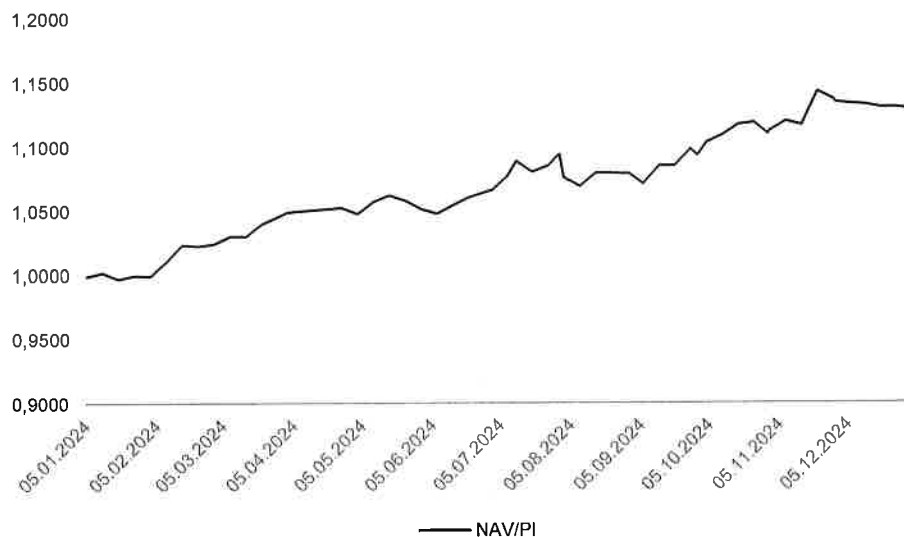
Jejich hodnota je 480 816 tis. Kč. Tvoří ji z 96,05 % čistá hodnota aktiv náležející podílníkům ve výši 461 804 tis. Kč a z 3,95% ostatní pasiva ve výši 19 012 tis. Kč.

Výhled na následující období

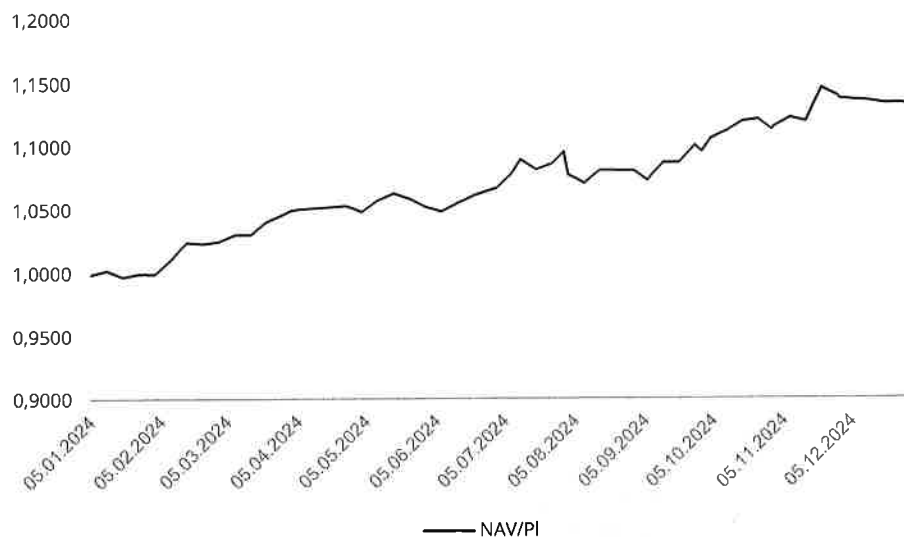
V roce 2025 přední investiční banky očekávají růst globální ekonomiky, přičemž růst HDP Spojených států se odhaduje na 2 %, Očekávaný pokles inflace v globálních ekonomikách by měl vést centrální banky k postupnému snižování úrokových sazeb, čímž by se podpořilo řízené zpomalení hospodářského cyklu. Výhled pro akciové trhy zůstává pozitivní, přičemž J.P. Morgan predikuje hodnotu indexu S&P 500 na úrovni 6 500 bodů. Očekává se také širší participace investorů v důsledku strukturálních změn a zlepšující se produktivity. Na globálních dluhopisových trzích by měly nižší úrokové sazby vést k poklesu výnosů a potenciálnímu růstu cen, zejména u investičně kvalitních a dluhopisů rozvíjejících se trhů. Přesto přetrvávají rizika spojená s geopolitickým napětím, obchodními bariérami a změnami hospodářské politiky, která mohou způsobit zvýšenou tržní volatilitu, a proto bude vyžadován obezřetný a vyvážený investiční přístup.

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

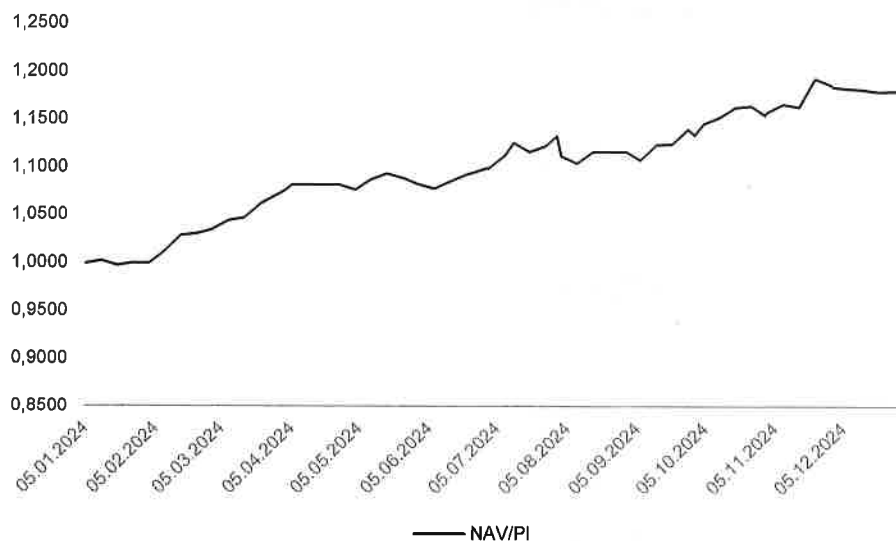
Třída A



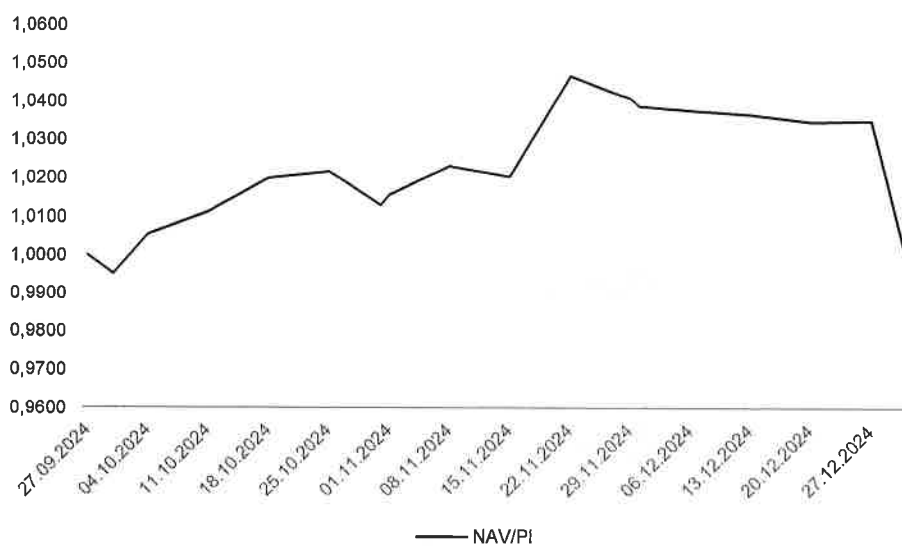
Třída B



Třída C

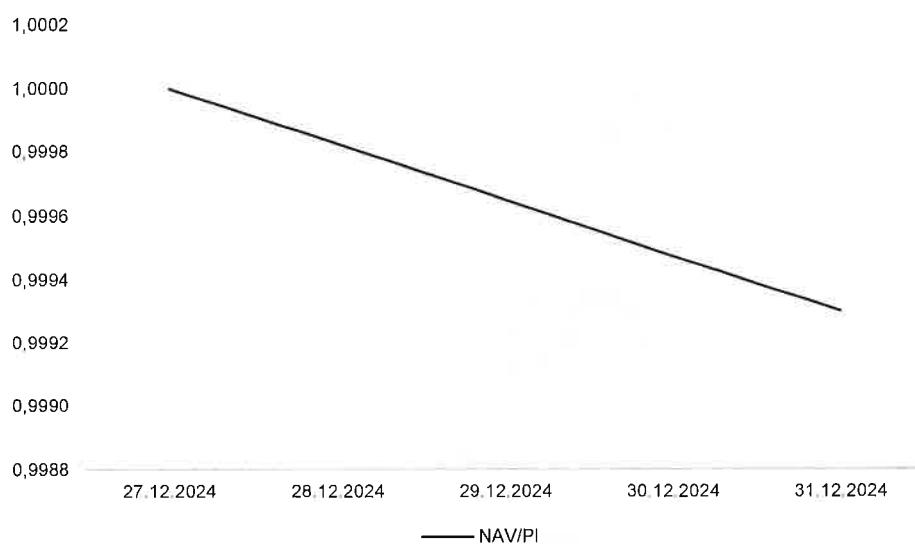


Třída D



Obhospodařovatel Fondu rozhodl 27.12.2024 o vyplacení dividendy ve výši 100% podílu na zisku odpovídající třídě D. Celková výše dividendy činí 791 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)	21 596	6 274	8 635
Hodnota fondového kapitálu na jeden podílový list na konci období (Kč)	1,0022	1,0022	1,022

K 31/12/2024	Třída A	Třída B	Třída C	Třída D	Třída E
Hodnota fondového kapitálu na konci období (tis. Kč)	295 901	76 615	62 016	22 925	4 347
Hodnota fondového kapitálu na jeden podílový list na konci období (Kč)	1,1300	1,1331	1,1792	1,0000	0,9993

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

EnCor Dluhopisový, OPF	Vydané podílové listy	Odkoupené podílové listy
třída A (ks)	240 308 699	0
Třída B (ks)	61 356 011	0
Třída C (ks)	48 165 685	4 188 525
Třída D (ks)	22 925 000	0
Třída E (ks)	4 350 000	0

• Úplata za obhospodařování	2 095 tis. Kč
• Úplata za činnost depozitáře	89 tis. Kč
• Úplata za výkon činnosti administrace	584 tis. Kč
• Úplata za služby auditorské společnosti	181 tis. Kč
• Úplata za výkonnostní poplatek	2 415 tis. Kč
• Daň z příjmů	1 956 tis. Kč

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

kteřé mohou být považovány 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	438 570 Kč
Pohyblivá složka odměn	31 521 Kč
Počet příjemců	8
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

kteřé mohou být považovány za odměny, vyplácených 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	288 087 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:

- 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 CZ0008478682**

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	Požizovací objem celkem (CZK)	Tržní objem celkem (CZK)	Podíl na celkové hodnotě majetku fondu (%)
běžný účet v CZK	UNICREDIT_Encor Růstový_CZK (1306)	40 290 111,21	40 290 111,21	8,38
AT0000652011	Erste Bank	10 020 240,90	12 999 442,50	2,70
AT0000908504	Vienna Insurance Group_CZ	9 174 030,77	9 391 032,00	1,95
CZ0005112300	ČEZ	11 180 095,84	11 931 876,00	2,48
CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	11 715 831,17	12 374 524,00	2,57
CZ0008040318	Moneta Money Bank	8 270 924,79	9 674 970,00	2,01
CZ0008477932	EnCor Dluhopisový třída C	47 699 999,12	48 460 633,52	10,08
TV000160074	DEPO CSPO - 11.02.2025 3,5%	35 000 000,00	35 068 055,56	7,29
CZ0003538183	MND VAR/27	6 010 003,00	6 001 220,00	1,25
XS2707629056	BGAV 6,75/34	5 237 972,24	5 775 759,45	1,20
XS2716891440	EPH 6,651/28	5 090 239,65	5 465 580,80	1,14
IE00B1FZS798	Ishares USD Treasury	17 898 095,31	18 167 940,80	3,78
IE00B3WJJK14	ISHARES S&P 500 IT SECTOR	22 121 402,69	24 509 908,62	5,10
IE00B4ND3602	Ishares Physical Gold USD	39 907 621,40	46 005 156,04	9,57
IE00B5BMR087	ETF Core S&P 500	31 398 432,13	31 591 982,80	6,57
IE00B8GKDB10	VANG FTSE HDY USDD	26 485 263,55	27 076 217,92	5,63
IE00BFMXXD54	VANG S&P500 USDA	58 137 225,10	61 477 927,54	12,79
IE00BJ38QD84	SPDR Russell 2000 U.S. S/C	59 139 977,10	57 414 883,88	11,94
JE00B1VS3333	WT Physical Silver	8 855 063,14	9 039 920,14	1,88
CELKEM			472 717 142,78	98,32

*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

V průběhu roku 2024 došlo k překročení investičního limitu dle bodu 4.1 - 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 6.9.2024 výše 25,39% z důvodu nových úpisů podílových listů
- Vklady u jedné banky dosáhly ke dni 13.9.2024 výše 28,56% z důvodu nových úpisů podílových listů
- Vklady u jedné banky dosáhly ke dni 20.9.2024 výše 27,53% z důvodu nových úpisů podílových listů.

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 Růstový, 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 Růstový, 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	2 604	232
	V tom: úroky z dluhových cenných papírů	2	1 050	12
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	-37	0
	V tom: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	-37	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	5	3 144	0
a)	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
b)	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	3 144	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	0	0
5.	Náklady na poplatky a provize	10	-5 567	-24
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	30 395	-143
7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
9.	Správní náklady	14	-181	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	-181	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	30 358	65
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	47	0	0
23.	Daň z příjmů	48	-1 956	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	28 402	65
20.	Zvýšení/ (snížení) čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		28 402	65

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	
2.	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	2	0	0	0	
a)	státní cenné papíry	3	0	0	0	
b)	Ostatní	4	0	0	0	
3.	Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	5	76 456	0	76 456	13 072
a)	splatné na požádání	6	41 388	0	41 388	13 072
b)	ostatní pohledávky	7	35 068	0	35 068	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	17 243	0	17 243	5 538
a)	vládních institucí	12	0	0	0	0
b)	ostatních subjektů	13	17 243	0	17 243	5 538
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	387 000	0	387 000	20 272
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	117	0	117	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		480 816	0	480 816	38 882

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	1 169
a)	splatné na požádání	32	0	1 169
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	19 012	1 208
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	461 804	36 505
	V tom: zisk nebo ztráta za účetní období	53	28 402	65
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	480 816	38 882

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	9 854	2 501
a)	s úrokovými nástroji	87	0	0
b)	s měnovými nástroji	88	9 854	2 501
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	480 816	38 882
	z toho: cenné papíry	102	404 242	25 810

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)	nemovitě 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	9 847	2 522
a)	s úrokovými nástroji	120	0	0
b)	s měnovými nástroji	121	9 847	2 522
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	36 440
Čistý zisk/ztráta za účetní období	65
Stav k 31.12.2023	36 505
Stav k 31.12.2023	36 505
Vydání/ (odkup) podílových listů	397 688
Vyplacená dividenda	-791
Čistý zisk/ztráta za účetní období	28 402
Stav k 31.12.2024	461 804

**PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY PŘIPRAVENÁ V SOULADU
S ČESKÝMI ÚČETNÍMI STANDARDY
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	24
9.	VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	24

1. ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA FONDU

EnCor Růstový, 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 podílníky 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 Višek

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 termínovaného 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 nebo naběhlou 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, snížená 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 inkasována 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 portfolia 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 portfolia 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 portfolia jsou také zařazovány dluhové finanční nástroje, pokud jsou pořízeny k obchodování nebo jsou součástí portfolia finančních aktiv, které jsou spravovány a jejichž výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty.

Do portfolia 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 dosahovat nadstandardního zhodnocení v delším časovém horizontu. Za tímto účelem investuje Fond do všech hlavních tříd aktiv, zejména prostřednictvím investičních nástrojů na akciových, dluhopisových, nemovitostních a komoditních trzích. Fond může na jednotlivých trzích investovat jak do indexových fondů, tak do konkrétních akcií, dluhopisů a jiných nástrojů, primárně v CZK, EUR a USD. 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 portfolia FVOCI; všechny cenné papíry držené Fondem jsou tedy zařazeny do portfolia 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 nesoud
- 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 nespĺňuje podmínky uvedené v IAS 32:16A a IAS 32:16B, a nemůže být proto klasifikován jako kapitálový nástroj, Podílové listy vydané Fondem jsou vykazány 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 emitovaným cenným papírem (tj. s finančním závazkem, který se oceňuje reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty).

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 Fondu 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 jí 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	2 604	232
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	1 050	12
Náklady na úroky a podobné náklady	-37	0
Čisté úrokové výnosy celkem	-2 567	232

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

3.2. ČISTÉ VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z poplatků a provizí	0	0
Náklady na poplatky a provize	-5 567	-24
na výkon funkce depozitáře	-89	0
náklady na obhospodařování majetku fondu	-5 094	0
ostatní	-384	-24
Čisté výnosy z poplatků a provizí celkem	-5 567	-24

Poplatek za obhospodařování majetku ve Fondu placený Společnosti činí maximálně 1,25 % pro třídu A, 0,75 % 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 ocenění reálnou hodnotou	25 870	-61
Ostatní	4 525	-82
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací celkem	30 395	-143

4. VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE

4.1. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2024	2023
Pohledávky za bankami		
zůstatky na běžných účtech	41 388	13 072
ostatní pohledávky	35 068	0
Pohledávky za bankami celkem	76 456	13 072

4.2. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Dluhové cenné papíry k obchodování zahrnují:

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2024	Reálná hodnota 2024	Čistá cena pořízení 2023	Reálná hodnota 2023
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi				
kótované na burze v ČR	6 010	6 001	3 003	3 008
kótované na jiném trhu CP	10 328	11 241	2 495	2 530
nekótované	0	0	0	0
Celkem	16 338	17 243	5 499	5 538
z toho: alikvótní úrokové výnosy		364		45
z toho: zisky/ztráty z přecenění		540		-5

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. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie, podílové listy a ostatní podíly zahrnují:

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2024	Reálná hodnota 2024	Čistá cena pořízení 2023	Reálná hodnota 2023
Akcie	316 858	334 034	20 327	20 273
Podílové listy	52 370	52 966	0	0

Všechny akcie a podílové listy byly v souladu s obchodním modelem zařazeny do kategorie FVTPL. Způsob stanovení reálné hodnoty je popsán v kapitole 6.

4.4. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2024	2023
Závazky z obhospodařování majetku fondu	Naběhlá hodnota	2 303	0
Závazky vůči depozitáři	Naběhlá hodnota	18	0
Závazky z auditu, právního a daňového poradenství	Naběhlá hodnota	182	0
Daňové závazky	Nefinanční pasivum	1 566	0

Reálná hodnota měnových obchodů	Reálná hodnota	73	30
Přijatá hotovost na vydání podílových listů	Naběhlá hodnota	13 528	0
Ostatní	Naběhlá hodnota	1 342	1 179
Ostatní pasiva celkem		19 012	1 208

4.5. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2024	2023
Ostatní	Naběhlá hodnota	117	0
Ostatní aktiva celkem		117	0

4.6. 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 prodejní 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	21 548 356	21 596
Podílové listy vydané	240 308 699	258 182
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		16 123
Zůstatek k 31. prosinci 2024	261 857 055	295 901

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 7. srpna 2023	0	0
Podílové listy vydané	21 548 356	21 551
Podílové listy odkoupené		-
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		45
Zůstatek k 31. prosinci 2023	21 548 356	21 596

TŘÍDA B

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	6 260 695	6 274
Podílové listy vydané	61 356 011	64 870
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		5 471
Zůstatek k 31. prosinci 2024	67 616 706	76 615

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 7. srpna 2023	0	0
Podílové listy vydané	6 260 695	6 264

Podílové listy odkoupené	-	-
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		10
Zůstatek k 31. prosinci 2023	6 260 695	6 274

TŘÍDA C

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	8 615 727	8 635
Podílové listy vydané	48 165 685	52 311
Podílové listy odkoupené	(4 188 525)	(4 950)
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		6 020
Zůstatek k 31. prosinci 2024	52 592 887	62 016

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 7. srpna 2023	0	0
Podílové listy vydané	8 615 727	8 625
Podílové listy odkoupené	-	-
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		10
Zůstatek k 31. prosinci 2023	8 615 727	8 635

TŘÍDA D

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	0
Podílové listy vydané	22 925 000	22 925
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		(791)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	22 925 000	791

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 1,1300 Kč v Třídě A, 1,1331 Kč v Třídě B, 1,1792 Kč v Třídě C, 1,0000 v Třídě D a 0,9993 v Třídě E Fondu (2023: 1,0022 Kč v Třídě A, 1,0022 Kč v Třídě B a 1,0022 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 791 tis. Kč.

4.7. 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	30 358	65
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňově neodčitatelné náklady	0	0

Výnosy zdaněné zvláštní sazbou	-1 323	0
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	-1 822	0
Mezisoučet	27 213	65
Daň vypočtená při použití sazby 5%	1 361	3
Daň ze SZD po zápočtu	202	0
Srážková daň z dividend	390	0
Daň vztahující se k předchozím obdobím	3	0

Fond v roce 2024 ani 2023 neplatil zálohy na daň z příjmu. Splatná daň z příjmu za rok 2024 činí 1 563 tis. Kč (2023: 3 tis. Kč).

b) Odložená daňová pohledávka / závazek

Fond k 31. prosinci 2024 neúčtoval o odložené daňové pohledávce.

4.8. GEOGRAFICKÉ ČLENĚNÍ VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 318	232	286	0	2 604	232
Náklady na úroky a podobné náklady	-23	0	-14	0	-37	0
Náklady na poplatky a provize	-5 295	-24	-272	0	-5 567	-24
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	3 287	-21	27 108	-122	30 395	-143
Výnosy z akcií a podílů	1 511	0	1 633	0	3 144	0
Daň z příjmů	-1 954	0	-2	0	-1 956	0
Správní náklady	-181	0	0	0	-181	0

5. ZISK / ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond vykázal za běžné účetní období zisk ve výši 28 402 tis. Kč. (2023: zisk 65 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 480 816 tis. Kč (2023: 38 876 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 Fondu je dosahovat nadstandardního zhodnocení v delším časovém horizontu. Za tímto účelem investuje Fond do všech hlavních tříd aktiv, zejména prostřednictvím investičních nástrojů na akciových, dluhopisových, nemovitostních a komoditních trzích. Fond může na jednotlivých trzích investovat jak do indexových fondů, tak do konkrétních akcií, dluhopisů a jiných nástrojů, primárně v CZK, EUR a USD. Alokační portfolia fondu do jednotlivých tříd aktiv se řídí investičním modelem obhospodařovatele se čtvrtletní realokací portfolia.

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	76 456	76 456
Dluhové cenné papíry	17 243	0	17 243
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	387 000	0	387 000
Ostatní aktiva	0	117	117
Finanční aktiva celkem	404 242	76 573	480 816
Ostatní pasiva	73	18 939	19 012
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	461 804	0	461 804
Finanční závazky celkem	461 877	18 939	480 816

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	11 241	6 001	0	17 243
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	387 000	0	0	387 000
Finanční aktiva celkem	398 241	6 001	0	404 242

2023, tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhové cenné papíry	2 530	0	3 008	5 538
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	20 273	0	0	20 273
Finanční aktiva celkem	22 802	0	3 008	25 810

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 4.6.

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 z 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 byly v roce 2024 následující:

tis. Kč	2024	2023
Počáteční zůstatek	3 008	0
Nákup	0	3 004
Splacení	0	0
Prodeje	0	0
Zisk / ztráta ze změny reálné hodnoty	0	-19
Přesuny do/z úrovně 1 a 2	-3,008	0
AÚV	0	23
Konečný zůstatek	0	3 008

Součástí hodnoty finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou na úrovni 3 je k 31.12.2024 ztráta z přecenění ve výši 0 tis. Kč (2023: ztráta 19 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.

Tržní riziko

Fond je vystaven tržnímu riziku plynoucímu ze změn tržních cen, zejména akcií, podílových listů, dluhopisů a finančních derivátů. Fond řídí toto riziko prostřednictvím diverzifikace nakupovaných finančních aktiv; limity pro investice do jednotlivých kategorií finančních aktiv jsou uvedeny v statutu Fondu. Reálná hodnota finančních aktiv zařazených do kategorie FVTPL je uvedena v předcházejícím odstavci.

Níže je shrnuta hodnota nakoupených akcií a podílových listů podle sektoru jejich emitenta:

tis. Kč	2024	2023
Finance	44 440	2 935
Fondy	275 284	16 754
Služby	11 932	584

Zdravotnictví	3 498	0
Nemovitosti	2 378	0
Ostatní	49 468	0
Celkem	387 000	20 273

Fond pravidelně sleduje dopad možných změn tržních cen na hodnotu majetku Fondu. Niže je shrnuto vyhodnocení dopadu změn cen akcií a podílových listů o 10 %. Dopad možných změn úrokových sazeb na reálnou hodnotu dluhových cenných papírů a dopad změn měnových kurzů na reálnou hodnotu finančních derivátů jsou uvedeny v částech týkajících se úrokového a měnového rizika.

	Změna cen (%)	Dopad na ocenění (tis. Kč)
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	10%	38,700

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	76 456	13 072
Celkem	76 456	13 072

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 záložkami	76 456	0	0	0	0	76 456
Dluhové cenné papíry	0	0	11 467	5 776	0	17 243
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	387 000	387 000
Aktiva celkem	76 573	0	11 467	5 776	387 000	480 816
Ostatní pasiva	19 012	0	0	0	0	19 012
Pasiva celkem	19 012	0	0	0	0	19 012
Čisté riziko likvidity k 31.12.2024	57 561	0	11 467	5 776	387 000	461 804

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 záložkami	13 072	0	0	0	0	13 072
Dluhové cenné papíry	0	0	5 538	0	0	5 538
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	20 272	20 272
Aktiva celkem	13 072	0	5 538	0	20 272	38 882
Ostatní pasiva	1 208	0	0	0	0	1 208
Závazky vůči bankám a družstevním záložkám	1 169	0	0	0	0	1 169
Pasiva celkem	2 377	0	0	0	0	2 377
Čisté riziko likvidity k 31.12.2023	10 695	0	5 538	0	20 272	36 505

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 k pozastavení odkupu podílových listů nedošlo.

Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží úročená aktiva. Aktivity 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 záložkami	76 456	0	0	0	0	76 456
Dluhové cenné papíry	0	0	11 467	5 776	0	17 243
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	387 000	387 000
Aktiva celkem	76 573	0	11 467	5 776	387 000	480 816
Ostatní pasiva	19 012	0	0	0	0	19 012
Pasiva celkem	19 012	0	0	0	0	19 012
Čisté riziko likvidity k 31.12.2024	57 561	0	11 467	5 776	387 000	461 804

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 záložkami	13 072	0	0	0	0	13 072
Dluhové cenné papíry	0	0	5 538	0	0	5 538
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	20 272	20 272
Aktiva celkem	13 072	0	5 538	0	20 272	38 882
Ostatní pasiva	1 208	0	0	0	0	1 208
Závazky vůči bankám a družstevním záložkám	1 169	0	0	0	0	1 169
Pasiva celkem	2 377	0	0	0	0	2 377
Čisté riziko likvidity k 31.12.2023	10 695	0	5 538	0	20 272	36 505

Ve výše uvedených tabulkách nejsou vykázané 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 391 tis. EUR, 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	9 847	-73	2 522	-30
-----	-------	-----	-------	-----

Při výpočtu celkové expozice Fondu se zohledňuje zejména současná hodnota podkladových aktiv derivátů, riziko protistrany ve vztahu k osobě, s níž jsou deriváty sjednávány, předpokládané budoucí pohyby trhu, doba, za kterou je možné pozice fondu vztahující se k derivátům uzavřít, a stav techniky k obhospodařování uvedené 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%	537

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
EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

Zpráva nezávislého auditora
EnCor Růstový, otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu EnCor Růstový, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EnCor Růstový, 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 způsobilé 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.

**EY****Building a better
working world**

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