



## VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

EnCor Akciový, 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 Akciový, otevřený podílový fond (dále jen "Fond")

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

IČO: 75165333

Datum vzniku Fondu: 17. prosince 2024. Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Fond je speciálním fondem a 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.

První účetní období Fondu je prodloužené účetní období od 17. prosince 2024 do 31. prosince 2025. (dále jen „2025“).

### Identifikační údaje obhospodařovatele:

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s., IČ: 10891498, Pernerova 691/42, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00

### Identifikační údaje auditorské společnosti:

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

### Identifikační údaje deponitáře:

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 2025 čistý obchodní majetek Fondu činil pro **Třidu A** 10 988 tis. Kč; **Třidu B** 6 756 tis. Kč, **Třidu C** 66 156 tis. Kč, pro **Třidu D** 0 tis. Kč a pro **Třidu E** 47 653 tis. Kč.

Fond nebyl v roce 2025 účastníkem žádných soudních ani rozhodčích sporů.

Fond v roce 2025 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 2025:**

<b>Jméno a příjmení</b>	<b>Mgr. Lubor Žalman</b>
<b>Další identifikační údaje</b>	datum narození: 22. 1. 1966 bytem: Pod Šibeničkami 778, 251 64 Mnichovice
<b>Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:</b>	celé Účetní období
<b>Znalosti a zkušenosti portfolio manažera</b>	
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.	

<b>Jméno a příjmení</b>	<b>Adrián Hatla, MBA</b>
<b>Další identifikační údaje</b>	datum narození: 1. 1. 1998 bytem: Humburky 43, 504 01
<b>Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:</b>	celé Účetní období
<b>Znalosti a zkušenosti portfolio manažera</b>	
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:

CZ1005100048 třída A

CZ1005100055 třída B

CZ1005100063 třída C

CZ1005100071 třída D

CZ1005100089 třída E

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

Vznik Fondu: 17. prosince 2024

Právní informace: otevřený podílový fond, speciální fond

Daňový domicil: Česká republika

Měna Fondu: Kč

### Charakteristika:

Investičním cílem fondu je dlouhodobě dosahovat atraktivního zhodnocení při úrovni volatility odpovídající akciovým trhům. Za tímto účelem bude fond investovat zejména do akcií, indexových fondů na akciové trhy a dalších nástrojů kapitálového trhu, vydaných emitenty z České republiky, EU případně dalších zemí, nástrojů peněžního trhu a případných dalších nástrojů na řízení likvidity. Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu může fond využívat částečné nebo plné zajištění kurzového rizika vůči CZK a jiných rizik pomocí finančních derivátů. Cílem je maximalizace výnosu v české koruně.

### Činnost Fondu v účetním období:

EnCor Akciový dosáhl v roce 2025 stabilního zhodnocení a to i přes zvýšenou volatilitu na akciových trzích a prudké oslabení dolaru. Úvod roku byl příznivý, avšak v jarních měsících došlo ke korekci vyvolané nejistotou kolem obchodní politiky USA, geopolitickým napětím a výrazným posílením české koruny, které tlumilo korunové výnosy zahraničních investic. Fond v tomto období těžil z nadprůměrné výkonnosti českých akcií a defenzivnějších segmentů portfolia, zatímco expozice vůči americkým technologickým titulům a menším společnostem byla zasažena zvýšenou volatilitou. Od května se situace na trzích postupně stabilizovala díky zmírnění obchodních restrikcí, solidním makroekonomickým datům a pokračujícímu růstu ziskovosti firem, zejména ve Spojených státech. V průběhu léta a podzimu přispěly k výkonnosti také tematické investice zaměřené na čistou energii a těžaře zlata, stejně jako pokračující silná výkonnost českého akciového trhu. Aktivní re-alokace portfolia a široká regionální i sektorová diverzifikace umožnily fondu postupně vymazat jarní ztráty a uzavřít svůj první rok existence s celkovým zhodnocením přibližně 4,99% - 5,84% (v závislosti na třídě PL), při současném růstu objemu spravovaných aktiv.

### Hospodaření Fondu

Věrný obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka k 31.12.2025, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Hospodaření Fondu skočilo v účetním období vykázaných kladným hospodářským výsledkem 9 419 tis. Kč, který zvyšuje čistou hodnotu aktiv a náleží podílníkům. Zisk z běžné činnosti byl ovlivněn především ziskem z finančních operací ve výši 10 392 tis. Kč, výnosy z akcií a podílů ve výši 796 tis. Kč a úrokovými výnosy ve výši 38 tis. Kč. Korekce zisku byla tvořena náklady na poplatky a provize ve výši 1 069 tis. Kč, správními náklady ve výši 121 tis. Kč a daní z příjmů ve výši 617 tis. Kč.

#### Aktiva

Fond vykázal k 31.12.2025 aktiva v celkové výši 132 263 tis. Kč, která tvoří z 91,28 % akcie a podílové listy ve výši 120 728 tis. Kč a pohledávky za bankami ze 8,72 % ve výši 11 534 tis. Kč.

#### Pasiva

Jejich hodnota je 132 263 tis. Kč. Tvoří ji z 99,46 % čistá hodnota aktiv náležející podílníkům ve výši 131 554 tis. Kč a z 0,54% ostatní pasiva ve výši 708 tis. Kč.

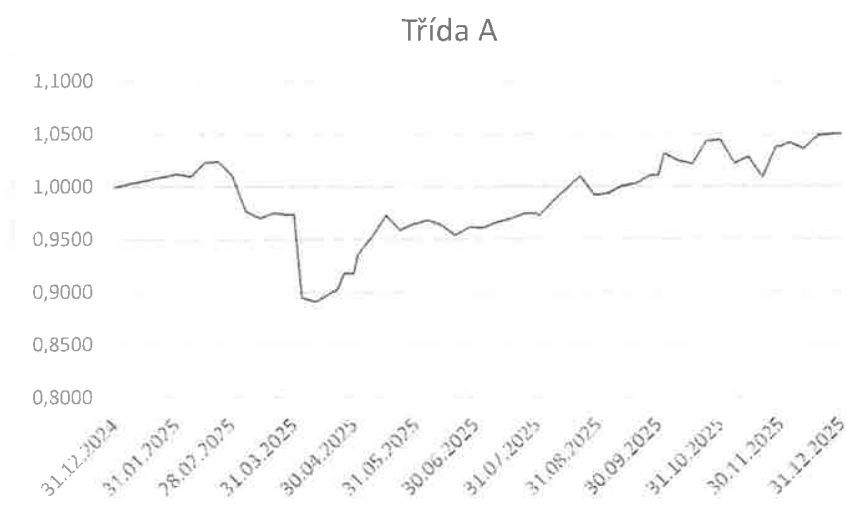
#### Výhled na následující období

V roce 2026 očekáváme, že globální akciové trhy navážou na předchozí období růstu, avšak za předpokladu přetrvávající zvýšené volatility a výraznější diferenciací mezi jednotlivými regiony a sektory. Hlavním zdrojem výnosů by měl být především další růst firemních zisků, podpořený stabilizací inflačních tlaků a postupným uvolňováním měnové politiky v klíčových ekonomikách. Pozitivní roli by nadále měly sehrávat investice do technologických inovací, zejména v oblasti digitalizace a umělé inteligence, které podporují produktivitu a strukturální růst.

Současně však považujeme za nezbytné zohledňovat rizika vyplývající z geopolitického napětí, vývoje mezinárodního obchodu a vysokých fiskálních deficitů, které mohou v průběhu roku vyvolávat dočasné tržní korekce. Vzhledem k relativně vyšším valuacím některých segmentů trhu předpokládáme, že výkonnost bude více rozprostřena napříč širším spektrem odvětví a regionů, nikoli soustředěna pouze do úzké skupiny největších titulů. V tomto prostředí budeme nadále klást důraz na disciplinované řízení rizik, důslednou diverzifikaci portfolia a aktivní práci s alokací aktiv tak, aby fond dokázal pružně reagovat na měnící se tržní podmínky a dlouhodobě naplňovat svůj investiční cíl.

## Vývoj hodnoty fondového kapitálu Fondu na jeden podílový list v roce 2025

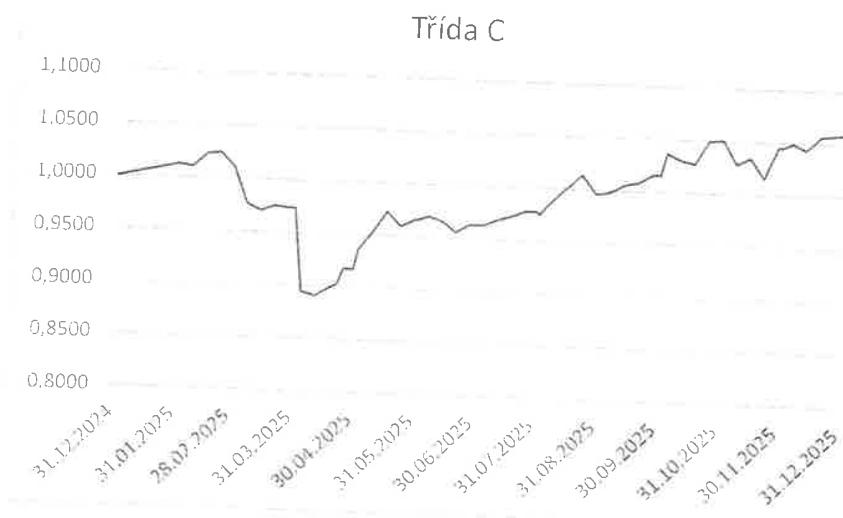
### Třída A



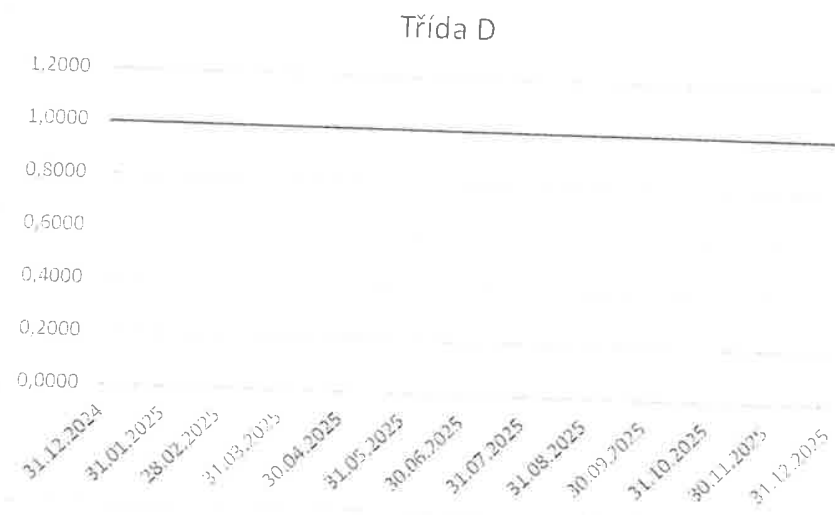
### Třída B



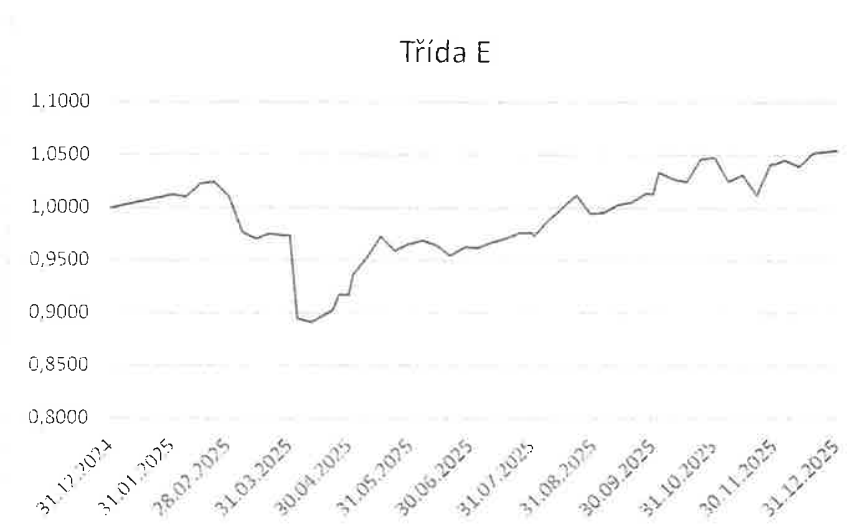
### Třída C



### Třída D



## Třída E



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

K 31/12/2025	Třída A	Třída B	Třída C	Třída D	Třída E
Hodnota fondového kapitálu na konci období (tis. Kč)	10 988	6 756	66 156	0	47 653
Hodnota fondového kapitálu na jeden podílový list na konci období (Kč)	1,0499	1,0514	1,0584	1,0000	1,0542

**Údaje o celkovém počtu podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2025:**

EnCor Dluhopisový, OPF	Vydané podílové listy	Odkoupené podílové listy
třída A (ks)	10 465 715	0
Třída B (ks)	6 425 923	0

Třída C (ks)	62 507 427	0
Třída D (ks)	0	0
Třída E (ks)	45 201 641	0

- Úplata za obhospodařování 155 tis. Kč
- Úplata za činnost depozitáře 273 tis. Kč
- Úplata za výkon činnosti administrace 458 tis. Kč
- Úplata za služby auditorské společnosti 121 tis. Kč
- Daň z příjmů 617 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 vyplácené 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:

<b>Pevná složka odměn</b>	<b>808 159 Kč</b>
<b>Pohyblivá složka odměn</b>	<b>84 132 Kč</b>
<b>Počet příjemců</b>	<b>7</b>
<b>Odměny za zhodnocení kapitálu</b>	<b>0 Kč</b>

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

kteří mohou být považováni 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:

<b>Odměny vedoucích osob</b>	<b>757 677 Kč</b>
<b>Počet příjemců</b>	<b>3</b>
<b>Odměny ostatních pracovníků</b>	<b>134 614 Kč</b>
<b>Počet příjemců</b>	<b>6</b>

## Údaje o obchodnících s cennými papíry

V roce 2025 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 20.06.2025 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- Upřesnění způsobu uveřejňování zpráv o hospodaření fondu na internetové stránce Fondu.

S účinností ke dni 19.11.2025 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- Zpřesnění výpočtu odměny Administrátora

**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 (%)
běžný účet v CZK	UNICREDIT_Encor Akciový_CZK (1390)	11 181 582,25	11 181 582,25	8,45
AT0000652011	Erste Bank	1 719 312,92	2 376 000,00	1,80
AT0000908504	Vienna Insurance Group_CZ	1 511 983,25	2 311 760,00	1,75
CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	1 644 373,30	1 859 200,00	1,41
CZ0008040318	Moneta Money Bank	1 310 207,49	1 663 240,00	1,26
IE000BI8OT95	Amundi Core MSCI World UCITS ETF	19 834 722,26	19 879 206,49	15,03
IE00B7452L46	SPDR FTSE UK ALL SHARE ETF	5 130 735,81	5 619 797,04	4,25
IE00B945VV12	VANG FTSE EUR EURD	2 937 387,99	3 111 894,24	2,35
IE00BJ0KDQ92	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	19 738 025,28	19 861 072,44	15,02
LU0274211480	X DAX 1C	5 416 737,21	5 514 585,86	4,17
LU1781541252	Amundi MSCI Japan ETF	4 897 091,10	5 310 636,92	4,02
IE00B1TXHL60	ISHARES LISTED PRIVATE EQUITY	11 277 671,51	11 131 995,60	8,42
IE00B3CNHG25	L&G Gold Mining UCITS ETF	1 644 060,17	2 561 070,79	1,94
IE00B4WXJD03	Ishares MSCI Pacific EX-Japan	2 963 281,87	2 972 245,92	2,25
IE00B5BMR087	ETF Core S&P 500	4 487 633,01	4 418 831,78	3,34
IE00BFMXXD54	VANG S&P500 USDA	8 367 172,29	9 289 104,10	7,02
IE00BFY0GT14	MSCI World	19 495 327,40	20 065 079,06	15,17
CELKEM			129 127 302,49	97,63

\*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 regulačních požadavků a limitů

V průběhu roku 2025 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 21.11.2025 výše 25,45 % z důvodu nových úpisů podílových listů

Sestaveno dne: 13. dubna 2026

 Digitally signed  
by Mgr. Jan Kubín  
Date: 2026.04.13  
19:45:35 +02'00'

---

Jan Kubín

při výkonu funkce zastupuje představenstvo

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

## **Účetní závěrka**

EnCor Akciový, 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 2025**

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

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

Za období od 17.12.2024 do 31.12.2025

(v tisících Kč)

			Od začátku do konce rozhodného období
1.	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>38</b>
	Z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	0
3.	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>5</b>	<b>796</b>
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	796
5.	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>10</b>	<b>-1 069</b>
6.	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>11</b>	<b>10 392</b>
9.	<b>Správní náklady</b>	<b>14</b>	<b>-121</b>
b)	ostatní správní náklady	19	-121
19.	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>44</b>	<b>10 036</b>
23.	<b>Daň z příjmů</b>	<b>48</b>	<b>-617</b>
19.	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>44</b>	<b>9 419)*</b>
20.	<b>Zvýšení/ (snížení) čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům</b>		<b>9 419</b>

)\*Zisk zvyšuje čistou hodnotu aktiv a náleží podílníkům.

**ROZVAHA**  
**Ke dni 31. 12. 2025****AKTIVA**

(v tisících Kč)

			Běžné účetní období	
			Poslední den rozhodného období-brutto	Poslední den rozhodného období-netto
3.	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>5</b>	<b>11 534</b>	<b>11 534</b>
a)	splatné na požádání	6	11 534	11 534
6.	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>14</b>	<b>120 728</b>	<b>120 728</b>
14.	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>132 263</b>	<b>132 263</b>

**ROZVAHA**  
Ke dni 31. 12. 2025**PASIVA**

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období
4.	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>45</b>	<b>708</b>
8.	<b>Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům</b>	<b>52</b>	<b>131 554</b>
	V tom: zisk nebo ztráta za účetní období	53	9 419
17.	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>70</b>	<b>132 263</b>

**Podrozvahové položky k 31. prosinci 2025****Podrozvahové položky aktiv**

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období
8.	<b>Hodnoty předané k obhospodařování</b>	<b>101</b>	<b>132 263</b>

**Přehled o změnách čisté hodnoty aktiv náležející podilníkům**

(v tisících Kč)

	<b>Čistá hodnota aktiv náležející podilníkům</b>
<b>Stav k 17.12.2024</b>	<b>0</b>
Vydání/ (odkup) podílových listů	122 135
Vyplacená dividenda	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	9 419
<b>Stav k 31.12.2025</b>	<b>131 554</b>

**PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY PŘIPRAVENÁ V SOULADU  
SE ZÁKONEM O ÚČETNICTVÍ Č. 563/1991 SB.  
ZA OBDOBÍ OD 17.12.2024 DO 31.12.2025**

**OBSAH**

1.	ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA FONDU.....	9
2.	VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	9
3.	VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	12
4.	VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE .....	13
5.	ZISK / ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ .....	16
6.	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ .....	16
7.	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO .....	16
8.	PODMÍNĚNÉ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY .....	19
9.	VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	19

## 1. ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA FONDU

EnCor Akciový, 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 17. prosince 2024. 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 právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou. Fond není součástí konsolidačního celku.

Vydávání podílových listů Fondu podílníkům bylo zahájeno 31. prosince 2024. Podílové listy mají jmenovitou hodnotu 1,- Kč.

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 akcií, indexových fondů na akciové trhy a dalších nástrojů kapitálového trhu, vydaných emitenty z České republiky, EU případně dalších zemí, nástrojů peněžního trhu a případných dalších nástrojů na řízení likvidity. Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu může fond využívat částečné nebo plné zajištění kurzového rizika vůči CZK a jiných rizik pomocí finančních derivátů. Cílem je maximalizace výnosu v české koruně.

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 reálné hodnotě.

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. 2025 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.

Fond vznikl dne 17. prosince 2024, proto nejsou v této účetní závěrce uvedeny údaje za srovnatelné období. První účetní období začíná dnem založení fondu, tj. 17. prosince 2024.

## 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 závazky 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 se 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.

### 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 manažeri 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 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 rozhodném období 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 insolvenční.

#### **Obchodní model používaný účetní jednotkou**

Fond klasifikoval v období 2025 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 Fond investuje zejména do akcií, indexových fondů na akciové trhy a dalších nástrojů kapitálového trhu, vydaných emitenty z České republiky, EU případně dalších zemí, nástrojů peněžního trhu a případných dalších nástrojů na řízení likvidity.

Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu fond využívá částečné nebo plné zajištění kurzového rizika vůči CZK, úrokového rizika a jiných rizik pomocí finančních derivátů.

Celé portfolio finančních aktiv a finančních závazků 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.

#### **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 kótovaných finančních nástrojů se pro ocenění používá cena dosažená na vybraném trhu k datu ocenění. U nekótovaných 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 7 této účetní závěrky.

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

- o Reálná hodnota vychází z neupravených cen dosažená na aktivním trhu pro identické finanční aktivum ke dni ocenění (Úroveň 1)
- o Reálná hodnota vychází z pozorovatelných vstupů jiných než ceny na aktivním trhu (Úroveň 2)
- o 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 směřit 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 reálnou hodnotou prostřednictvím zisku nebo ztráty („FVTPL“).

Finanční závazky jsou součástí celého portfolia finančních aktiv a finančních závazků, které je řízeno a jehož výkonnost je sledována na bázi reálné hodnoty.

#### 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 nemohou být proto klasifikovány jako kapitálové nástroje. Podílové listy vydané Fondem jsou vykázány jako finanční závazek v položce Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.

#### Výnosy z finančních aktiv a zisky/ztráty 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 akcií a podílů. 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 nástrojů 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 2025 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 rozvahovému dni.

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

#### 2.7. 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	17.12.2024-31.12.2025
---------	-----------------------

Výnosy z úroků a podobné výnosy	38
Z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0
Náklady na úroky a podobné náklady	0
Čisté úrokové výnosy celkem	38

Fond v roce 2025 neuplatnil ani neprominul žádné úroky z prodlení.

### 3.2. ČISTÉ VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	17.12.2024-31.12.2025
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-1 069
na výkon funkce depozitáře	-273
náklady na obhospodařování majetku fondu	-613
ostatní	-183
Čisté výnosy z poplatků a provizí celkem	-1 069

Poplatek za obhospodařování majetku ve Fondu placený Společnosti činí maximálně 1,25 % pro třídu A; 1,00 % 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 0,08 % p.a. + DPH z hodnoty fondového kapitálu. Úplata za výkon funkce depozitáře fondu je hrazena měsíčně.

### 3.3. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	17.12.2024-31.12.2025
Zisk/(ztráta) z CP oceněných povinně reálnou hodnotou	12 648
Kurzové rozdíly	-2 261
Ostatní	5
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací celkem	10 392

## 4. VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE

### 4.1. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2025
Pohledávky za bankami	
zůstatky na běžných účtech	11 534
Pohledávky za bankami celkem	11 534

### 4.2. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie, podílové listy a ostatní podíly zahrnují:

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2025	Reálná hodnota 2025
Akcie	115 231	120 728

Všechny akcie a podílové listy byly v souladu s obchodním modelem zařazeny do kategorie FVTPL. Způsob stanovení reálné hodnoty je popsán v kapitole 7.

### 4.3. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2025
Závazky z obhospodařování majetku fondu	Reálná hodnota	5

Závazky vůči depozitáři	Reálná hodnota	31
Závazky z auditu, právního a daňového poradenství	Reálná hodnota	85
Daňové závazky	Nefinanční pasivum	514
Ostatní	Reálná hodnota	78
Ostatní pasiva celkem		<b>708</b>

Všechny finanční závazky jsou součástí portfolia, u kterého je uplatňován obchodní model Řízení na bázi reálné hodnoty; jsou tedy zahrnuty do kategorie FVTPL.

Finanční závazky jsou tvořeny zejména krátkodobými závazky se splatností kratší než tři měsíce.

#### 4.4. 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)
<b>Zůstatek k 17. prosinci 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podílové listy vydané	10 465 715	10 400
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		588
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>10 465 715</b>	<b>10 988</b>

##### TŘÍDA B

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
<b>Zůstatek k 17. prosinci 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podílové listy vydané	6 425 923	6 335
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		421
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>6 425 923</b>	<b>6 756</b>

##### TŘÍDA C

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
<b>Zůstatek k 17. prosinci 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podílové listy vydané	62 507 427	60 000
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		6 156
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>62 507 427</b>	<b>66 156</b>

##### TŘÍDA D

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
<b>Zůstatek k 17. prosinci 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podílové listy vydané	0	0

Podílové listy odkoupené	0	0
Vyplacená dividendy	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		0
Zůstatek k 31. prosinci 2025	0	0

**TŘÍDA E**

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
<b>Zůstatek k 17. prosinci 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podílové listy vydané	45 201 641	45 400
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		2 253
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2025</b>	<b>45 201 641</b>	<b>47 653</b>

Čistá hodnota aktiv připadajícího na 1 podílový list platná k 31. prosinci 2025, tj. poslední hodnota schválená depozitářem Fondu, činí 1,0499 Kč v Třídě A, 1,0514 Kč v Třídě B, 1,0584 Kč v Třídě C, 1,0000 v Třídě D a 1,0542 v Třídě E Fondu.

**4.5. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA / ZÁVAZEK**

a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2025
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	10 036
Výnosy nepodléhající zdanění	0
Daňově neodčitatelné náklady	0
Výnosy zdaněné zvláštní sazbou	-301
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	-496
Mezisoučet	<b>9 239</b>
Daň vypočtená při použití sazby 5%	462
Daň ze SZD po zápočtu	52
Srážková daň z dividend	103
Daň vztahující se k předchozím obdobím	0

Fond v roce 2025 neplatil zálohy na daň z příjmu. Splatná daň z příjmu za období 17.12.2024 – 31.12.2025 činí 514 tis. Kč.

b) Odložená daňová pohledávka / závazek

Fond k 31. prosinci 2025 neúčtoval o odložené daňové pohledávce a závazku.

**4.6. GEOGRAFICKÉ ČLENĚNÍ VÝNOSŮ A NÁKLADŮ**

tis. Kč	Česká republika	Evropská unie	Celkem
	2025	2025	2025
Výnosy z úroků a podobné výnosy	38	0	38
Náklady na poplatky a provize	-993	-76	-1 069
Zisk nebo ztráta z finančních operací	1 519	8 873	10 392
Výnosy z akcií a podílů	312	485	796
Daň z příjmů	-560	-56	-617
Správní náklady	-121	0	-121

## 5. ZISK / ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond vykázal za běžné účetní období zisk ve výši 9 419 tis. Kč. O rozdělení zisku roku 2025 nebylo doposud rozhodnuto.

## 6. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond vykazoval k 31. prosinci 2025 hodnoty předané k obhospodařování Společnosti ve výši 132 263 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 a měnové riziko.

Společnost investuje v souladu se Zákonem a statutem Fondu tak, jak je popsáno ve statutu Fondu, článku 6, Investiční strategie. Cílem Fondu je dosahovat atraktivního zhodnocení při úrovni volatility odpovídající akciovým trhům. Za tímto účelem bude Fond investovat zejména do akcií, indexových fondů na akciové trhy a dalších nástrojů kapitálového trhu, vydaných emitenty z České republiky, EU případně dalších zemí, nástrojů peněžního trhu a případných dalších nástrojů na řízení likvidity. Alokace 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 31.12.2025 drží Fond finanční aktiva a finanční závazky klasifikované v kategorii FVTPL.

tis. Kč	FVTPL - povinně
Pohledávky za bankami	11 534
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	120 728
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>132 263</b>
Ostatní pasiva	195
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	131 554
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>131 749</b>

Všechny finanční aktiva a závazky jsou součástí portfolia, u kterého je uplatňován obchodní model Řízení na bázi reálné hodnoty; jsou tedy povinně zahrnuty do kategorie FVTPL.

### Reálná hodnota

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

2025, tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	11 534	0	11 534
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	120 728	0	0	120 728
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>132 263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>132 263</b>
Ostatní pasiva	0	195	0	195
<b>Finanční závazky</b>	<b>0</b>	<b>195</b>	<b>0</b>	<b>195</b>

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 nepozorovatelných vstupů. (Úroveň 3).

Ostatní finanční aktiva (pohledávky za bankami, krátkodobé pohledávky) jsou oceňovány pomocí pozorovatelných vstupů (Úroveň 2).

Ostatní finanční závazky (krátkodobé závazky) jsou oceňovány pomocí pozorovatelných vstupů (Úroveň 2).

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 a nekotované 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
Pohledávky za bankami	2	Diskontované smluvní peněžní toky	N/A	N/A
Krátkodobé pohledávky a závazky	2	Diskontované smluvní peněžní toky	N/A	N/A

#### 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	2025
Fondy	111 275
Finance	5 898
Pojištění	2 312
Energie	1 243
<b>Celkem</b>	<b>120 728</b>

Fond pravidelně sleduje dopad možných změn tržních cen na hodnotu majetku Fondu. Níže 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)
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	10%	12 073

#### 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 31.12.2025 byly tyto hodnoty pro jednotlivé kategorie finančních aktiv následující:

tis. Kč	2025
Pohledávky za bankami	11 534
<b>Celkem</b>	<b>11 534</b>

#### 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.

Riziko likvidity řídíme rozdělením jednotlivých cenných papírů do sedmi skupin, které odpovídají kategorizaci ČNB. Minimálně 50% aktiv fondu je zainvestováno do cenných papírů, které lze zlikvidovat na regulovaném trhu do jednoho měsíce.

Níže uvádíme budoucí smluvní nediskontované peněžní toky.

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
<b>K 31. prosinci 2025</b>						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	11 534	0	0	0	0	11 534
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	120 728	120 728
<b>Aktiva celkem</b>	<b>11 534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 728</b>	<b>132 263</b>
Ostatní pasiva	708	0	0	0	0	708
<b>Pasiva celkem</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708</b>
<b>Čisté riziko likvidity k 31.12.2025</b>	<b>10 826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 728</b>	<b>131 554</b>

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 2025 k pozastavení odkupu podílových listů nedošlo.

#### Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží citlivě 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
<b>K 31. prosinci 2025</b>						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	11 534	0	0	0	0	11 534
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	120 728	120 728
<b>Aktiva celkem</b>	<b>11 534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 728</b>	<b>132 263</b>

Ostatní pasiva	708	0	0	0	0	708
<b>Pasiva celkem</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708</b>
<b>Čisté úrokové riziko k 31.12.2025</b>	<b>10 826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 728</b>	<b>131 554</b>

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.

tis. Kč	CZK	EUR	USD	CHF	GBP	Celkem
<b>K 31. prosinci 2025</b>						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	11 182	112	231	2	7	11 534
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	9 453	60 837	50 438	0	0	120 728
<b>Aktiva celkem</b>	<b>20 635</b>	<b>60 948</b>	<b>50 670</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>132 263</b>
Ostatní pasiva	708	0	0	0	0	708
<b>Pasiva celkem</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708</b>
<b>Čistá výše měnového rizika likvidity k 31.12.2025</b>	<b>19 927</b>	<b>60 948</b>	<b>50 670</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>131 554</b>

Měna	Změna měnového kurzu vůči CZK (%)	Změna hodnoty finančních aktiv (tis. Kč)
EUR, USD, CHF, GBP	10%	11 163

V roce 2025 aktiva Fondu nebyla zajištěna pomocí swapových operací.

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.

## 8. PODMÍNĚNÉ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2025 žádné podmíněné pohledávky ani závazky.

## 9. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Účetní jednotka ve sledovaném období eviduje transakce se spřízněnými osobami, a to s investiční společností EAM, která zajišťuje obhospodařování Fondu. Tyto náklady na obhospodařování jsou zveřejněny v sekci náklady na poplatky a provize a související závazky v sekci ostatních pasiv.

## 10. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

Sestaveno dne: 13. dubna 2026



Digitally signed by  
Mgr. Jan Kubín  
Date: 2026.04.13  
19:46:18 +02'00'

---

Jan Kubín

při výkonu funkce zastupuje představenstvo  
EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

**Zpráva nezávislého auditora**  
EnCor Akciový, otevřený podílový fond

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu EnCor Akciový, otevřený podílový fond:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EnCor Akciový, otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za období od 17. prosince 2024 do 31. prosince 2025 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 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 17. prosince 2024 do 31. prosince 2025 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 součásti 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.



Shape the future  
with confidence

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  
Ziganov**  Digitally signed by Artem Ziganov  
DN: cn=Artem Ziganov, c=CZ,  
o=Ernst & Young Audit, s.r.o.,  
ou=AZ  
Date: 2026.04.13 21:13:20 +02'00'

Artem Žiganov, statutární auditor  
evidenční č. 2613

13. dubna 2026  
Praha, Česká republika