



VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

EnCor Dluhopisový, otevřený podílový
fond

OBSAH

Profil investičního fondu.....	3
Základní údaje o Fondu	5
Údaje o obchodnících s cennými papíry	11
Techniky k obhospodařování Fondu.....	13
Dodržování regulatorních požadavků a limitů	14
Účetní závěrka.....	16
Zpráva nezávislého auditora	17

Profil investičního fondu

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

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

IČ: 75164256

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

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

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

Identifikační údaje 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 depozitáře:

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

Identifikační údaje Administrátora:

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

Identifikační údaje osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu:

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

K 31. prosinci 2025 čistý obchodní majetek Fondu činil pro **Třidu A** 245 195 tis. Kč; **Třidu B** 91 117 tis. Kč, **Třidu C** 256 363 tis. Kč, pro **Třidu D** 15 309 tis. Kč a pro **Třidu E** 67 983 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 náchyllost k riziku tykajícímu 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:

Jméno a příjmení

Mgr. Lubor Žalman

Další identifikační údaje

datum narození: 22. 1. 1966
bytem: Pod Šibeničkami 778, 251 64
Mnichovice

Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: celé Účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Lubor Žalman působí na finančním trhu již více než 30 let a má rozsáhlé zkušenosti napříč finančním sektorem. Působil na různých vedoucích pozicích v Komerční bance, kde řídil mimo jiné divizi Finančních trhů a měl na starosti správu dluhopisového portfolia banky. Jako generální ředitel stál deset let v čele Raiffeisenbank ČR.

Jméno a příjmení

Ing. Roman Poledník

Další identifikační údaje

datum narození: 16. 1. 1973
bytem: 17. listopadu 7, 736 01 Havířov

Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond: celé Účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Roman Poledník získal inženýrský titul na VŠB – Technické Univerzitě v Ostravě, absolvoval odbornou zkoušku pro jednání se zákazníkem v rámci poskytování investičních služeb. Má dlouholetou zkušenost s finančním řízením a správou majetku v rámci výrobní společnosti a privátního investičního holdingu. Od 2017 působí ve skupině EnCor, od 2021 jako portfolio manažer fondu kvalifikovaných investorů.

Základní údaje o Fondu

ISIN:

CZ0008477924 třída A

CZ0008477940 třída B

CZ0008477932 třída C

CZ0008478690 třída D

CZ0008478864 třída E

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

Vznik Fondu: 7. srpna 2023

Právní informace: otevřený podílový fond, speciální fond

Daňový domicil: Česká republika

Měna Fondu: Kč

Charakteristika:

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

Činnost Fondu v účetním období:

V průběhu roku 2025 dosahoval fond EnCor Dluhopisový stabilního zhodnocení při nízké volatilitě, přičemž výkonnost byla tažena především pravidelnými kupónovými výnosy z kvalitních korporátních dluhopisů a aktivním řízením úrokového i měnového rizika. Rok byl poznamenán zvýšenou politickou nejistotou a kolísáním výnosů zejména v první části roku, kdy trhy reagovaly na obchodní opatření USA a vývoj fiskální politiky v Evropě, nicméně postupná stabilizace inflace v eurozóně i České republice a následné kroky centrálních bank přispěly ke zklidnění dluhopisových trhů. Portfolio bylo v průběhu roku dále diverzifikováno napříč sektory i emitenty, zejména v oblasti energetiky, bankovníctví a nemovitostí, a byl aktivně využíván primární trh. Hrubý výnos do splatnosti portfolia se po většinu roku pohyboval kolem 5 % a více, což představovalo atraktivní úroveň ve srovnání s bankovními vklady i inflací. Za ro 2025 fond vykázal zhodnocení přes v rozmezí 4,19 % - 5,49 % v závislosti na třídě podílových listů.

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

25 764 tis. Kč. Zisk z běžné činnosti byl ovlivněn především úrokovými výnosy z dluhových cenných papírů ve výši 25 676 tis. Kč a výnosy z akcií a podílů ve výši 190 tis. Kč a čistým ziskem z finančních operací ve výši 7 665 tis. Kč. Korekce zisku byla tvořena náklady na úroky ve výši 431 tis. Kč, které byly tvořeny především úrokovým výnosem z kuponu dluhopisů ve výši 426 tis. Kč, náklady na poplatky ve výši 5 722 tis. Kč, KČ, správními náklady ve výši 238 tis. Kč a daní z příjmů ve výši 1 376 tis. Kč.

Aktiva

Fond vykázal k 31.12.2025 aktiva v celkové výši 715 583 tis. Kč , která tvoří z 81,36 % dluhové cenné papíry ve výši 582 223 tis. Kč , pohledávky za bankami ze 12,46% ve výši 89 203 tis. Kč, 4,78% podílové listy ve výši 34 232 tis. Kč a 1,40 % ostatní aktiva ve výši 9 925 tis. Kč.

Pasiva

Jejich hodnota je 715 583 tis. Kč. Tvoří ji z 94,46 % čistá hodnota aktiv náležející podílníkům ve výši 675 966 tis. Kč a z 5,54 % ostatní pasiva ve výši 39 617 tis. Kč.

Výhled na následující období

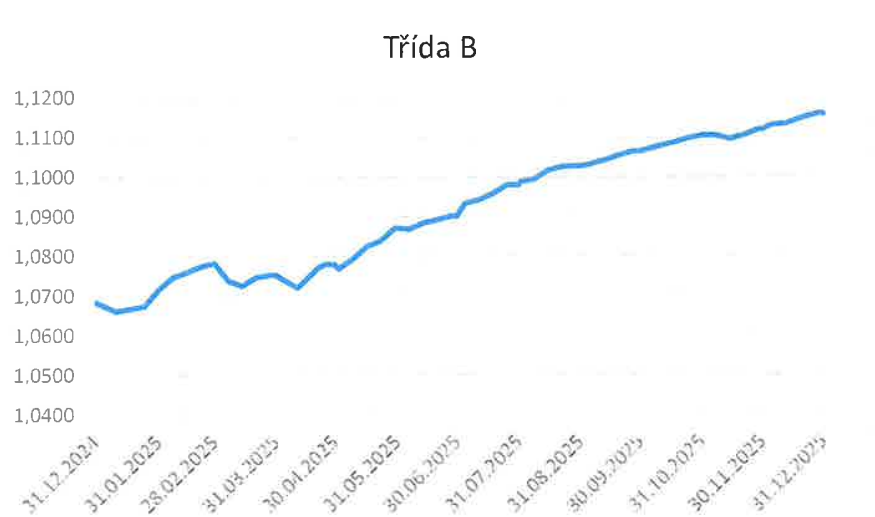
V roce 2026 očekáváme, že trh korporátních dluhopisů v regionu CEE zůstane podporován kombinací stále atraktivních nominálních výnosů a postupně uvolněnějších finančních podmínek, a to i přes přetrvávající citlivost investorů na politická rizika a případné epizody volatility. Základní scénář pro evropské firemní úvěrové prostředí předpokládá stabilní makroekonomický vývoj bez výrazného nárůstu míry selhání emitentů, zejména v segmentu kvalitnějších společností. Po období výrazné komprese rizikových přírůžek však nelze vyloučit jejich částečné rozšíření, zejména u emisí s delší splatností nebo nižší likviditou, pokud by došlo ke zhoršení globálního sentimentu či k vyšší emisní aktivitě. V rámci regionu CEE bude nadále klíčová sektorová selekce, přičemž relativně odolně by se měly jevit zejména sektory bankovníctví a energetiky, zatímco citlivější mohou zůstat některé části realitního trhu.

Pokud jde o vývoj úrokových sazeb, v eurozóně se očekává stabilizace inflace poblíž cílových hodnot, což vytváří předpoklady pro spíše stabilní nastavení měnové politiky v průběhu roku 2026. Prostor pro výraznější snižování sazeb se jeví jako omezený, zároveň však základní scénář nepočítá s nutností jejich výrazného zvyšování. V České republice by se vývoj měl rovněž nést ve znamení relativní stability, přičemž trajektorie sazeb bude závislá především na vývoji domácí inflace a kurzu koruny. Pro investory do korporátních dluhopisů v regionu CEE tak bude klíčové řízení durace a důsledná kreditní analýza, kdy prostředí stabilnějších sazeb může podporovat průběžný kuponový výnos, avšak celková výkonnost bude nadále významně ovlivněna vývojem kreditních spreadů a celkovým rizikovým apetitem na trzích.

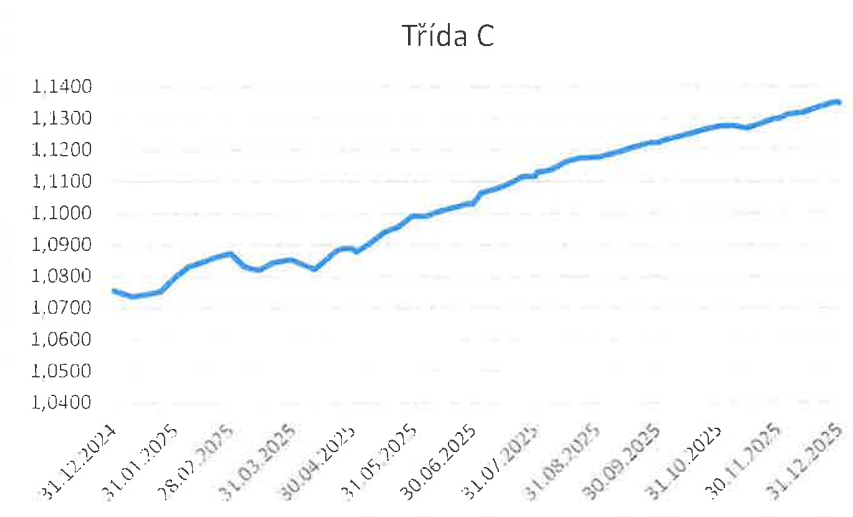
**Vývoj hodnoty fondového kapitálu Fondu na jeden podílový list v roce 2025
Třída A**



Třída B



Třída C

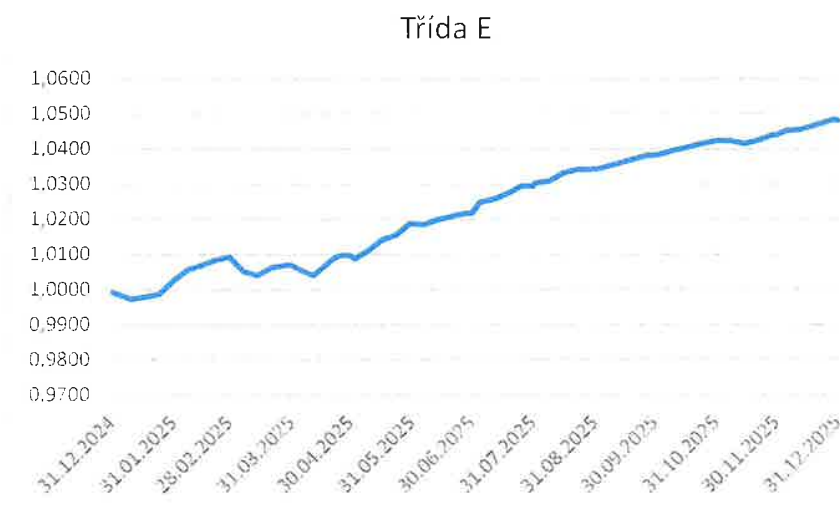


Třída D



Obhospodařovatel Fondu rozhodl 27.12.2025 o vyplacení dividendy ve výši 100% podílu na zisku odpovídající třídě D. Celková výše dividendy činí 838 tis. Kč.

Třída E



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

K 31/12/2023	Třída A	Třída B	Třída C
Hodnota fondového kapitálu na konci období (tis. Kč)	8 949	794	6 757
Hodnota fondového kapitálu na jeden podílový list na konci období (Kč)	0,9842	0,9842	0,9842

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

K 31/12/2025	Třída A	Třída B	Třída C	Třída D	Třída E
Hodnota fondového kapitálu na konci období (tis. Kč)	245 195	91 117	256 363	15 309	67 983

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

1,1105 1,1159 1,1348 1,0000 1,0481

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

EnCor Dluhopisový, OPF	Vydané podílové listy	Odkoupené podílové listy
Třída A (ks)	131 925 915	-53 377 220
Třída B (ks)	60 910 262	-717 133
Třída C (ks)	131 997 402	-68 753 531
Třída D (ks)	9 217 852	-120 123
Třída E (ks)	89 119 998	-28 606 398

- Úplata za obhospodařování 3 719 tis. Kč
- Úplata za činnost depozitáře 525 tis. Kč
- Úplata za výkon činnosti administrace 1 294 tis. Kč
- Úplata za služby auditorské společnosti 239 tis. Kč
- Daň z příjmů 1 376 tis. Kč

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

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

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

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

Obhospodařovatel Fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje více investičních fondů, jsou níže uvedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem

Fondu jeho pracovníkům, neboť pracovníci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

v poměrné výši přiřaditelné Fondu:

Pevná složka odměn	871 663 Kč
Pohyblivá složka odměn	90 743 Kč
Počet příjemců	9
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

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

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- portfolio manažer.

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

v poměrné výši přiřaditelné Fondu:

Odměny vedoucích osob	224 357 Kč
Počet příjemců	3
Odměny ostatních pracovníků	738 049 Kč
Počet příjemců	6

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.

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 04.06.2025 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- Snížení minimální výše investice a minimální výše odkupu z 1000 Kč na 100 Kč.

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*

*Podíl na celkových aktivech Fondu.

ISIN / interní označení	Název	Pořizovací objem celkem (CZK)	Tržní objem celkem (CZK)	Podíl na celkové hodnotě majetku fondu (%)
UNICREDIT_Encor Dluh._CZK	UNICREDIT_Encor Dluh._CZK	54 451 443,85	54 451 443,85	7,61%
CZ0003705188	Moneta Money Bank VAR/30	14 936 693,75	15 334 091,67	2,14%
CZ0003709339	J&T Banka VAR/34	10 007 500,00	9 945 138,89	1,39%
CZ0003538183	MND VAR/27	27 050 120,10	27 065 850,00	3,78%
CZ0003561441	ACCFIN 8,00/29	10 236 225,00	10 191 555,56	1,42%
CZ0003562340	České dráhy 5,5/29	8 944 250,00	9 337 650,00	1,30%
CZ0003563009	KKCG FINAN 7,75/29	10 094 090,00	10 457 152,78	1,46%
CZ0003570608	Accolade 6,937/30	9 000 500,00	9 026 679,75	1,26%
CZ0003573875	AKESO 6,7/30	15 000 500,00	15 344 291,67	2,14%
CZ0003576159	Accolade 6,875/31	7 900 500,00	7 994 843,89	1,12%
CZ0003576720	TRIGEMA F. 7,30/30	7 620 500,00	7 697 618,17	1,08%
CZ0003577967	HBRFIN II 7,00/30	10 000 500,00	9 975 833,33	1,39%
CZ0003578510	KKCGR 6,50/30	8 000 500,00	7 971 555,56	1,11%
LU2785470191	Fair Oaks AAA CLO ETF	12 539 901,24	12 316 460,00	1,72%
AT000A3QMW9	Banca Comerciala VAR/31	7 229 227,20	7 258 336,25	1,01%
AT000B122270	VOLKSBANK 5,75/34	5 131 094,00	5 199 505,65	0,73%
AT000B122296	VOLKSBANK 5,5/35	15 118 684,70	15 183 991,21	2,12%
BE0002990712	KBCBB 4,75/35	5 056 891,34	5 242 788,95	0,73%
SK4000025201	Tatra Banka 4,971/30	10 161 210,56	10 431 442,07	1,46%

XS3044417981	J&T Banka 4,5/31	14 948 327,16	15 012 772,02	2,10%
XS3238272572	Bank Pekao SA VAR/36	12 088 000,00	12 158 572,90	1,70%
BE6362152199	VGP NV 4,25/31	9 862 903,81	10 141 321,49	1,42%
CZ0000002159	Gevorkyan 7,11/29	7 559 222,00	7 438 826,66	1,04%
SK4000025938	KKCG FINAN 5,9/29	17 583 567,38	17 484 614,45	2,44%
XS1577960203	Tauron PE 2,375/27	9 731 198,00	9 691 039,36	1,35%
XS2647371843	PKN 4,75/30	13 171 506,35	13 158 772,82	1,84%
XS2716891440	EPH 6,651/28	18 122 459,85	18 403 835,55	2,57%
XS2759989234	CTPNV 4,75/30	15 732 028,31	15 905 399,86	2,22%
XS2822505439	EPH 5,875/29	18 488 879,21	18 228 828,93	2,55%
XS2838370414	CEZ 4,25/32	15 018 182,28	15 210 008,42	2,13%
XS2894908768	CEZ 4,125/31	20 207 523,18	20 182 946,20	2,82%
XS2914558593	ROMGAZ 4,75/29	10 203 612,92	10 051 653,51	1,40%
XS2919892179	CTPNV 3,875/32	12 454 172,49	12 094 213,06	1,69%
XS2927556519	CA Immo 4,25/30	10 090 005,93	10 143 064,47	1,42%
XS3040382098	CEZ 4,125/33	7 472 772,50	7 529 406,14	1,05%
XS3063695715	ENGPPO 8,00/30	10 172 600,00	10 313 520,54	1,44%
XS3080462222	České dráhy 3,75/30	12 381 656,45	12 660 793,80	1,77%
XS3103692250	Supernova Invest 5,00/30	9 955 024,00	10 166 388,16	1,42%
XS3104553931	ORLEN 3,625/32	12 311 063,27	12 338 648,33	1,72%
XS3106539938	EPH 4,625/32	14 773 493,48	15 152 106,38	2,12%
XS3109485782	DL Invest 6,625/30	9 602 496,00	9 922 845,44	1,39%
XS3222746532	VONOVIA SE 4,500/40	14 585 632,15	14 439 586,35	2,02%
XS3235873372	Slovenske elektrarne 3,875/32	16 864 582,69	16 976 637,95	2,37%
XS3239976163	EP INFRASTRUCTURE 4,125/33	12 069 596,00	12 029 193,38	1,68%
CZ0008478666	EMUN GPC	24 048 000,00	21 915 310,40	3,06%
			599 176 535,82	83,73%

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.
- rizika derivátových obchodů jsou řízena a pravidelně vyhodnocována

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 přijaté jako zajištění v rámci repo obchodů činily 30.000 tis Kč.

Dodržování regulačních požadavků a limitů

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

V průběhu roku 2025 nedošlo k překročení investičního limitů stanovených zákonem.

Sestaveno dne: 13. dubna 2026

 Digitally signed by
Mgr. Jan Kubín
Date: 2026.04.13
19:42:17 +02'00'

Jan Kubín

při výkonu funkce zastupuje představenstvo

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s

Účetní závěrka

EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond

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

**VÝKAZY A PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY SESTAVENÁ
PODLE ZÁKONA O ÚČETNICTVÍ Č. 563/1991 SB.
K 31. PROSINCI 2025**

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za období od 1.1.2025 do 31.12.2025

(v tisících Kč)

			Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	25 676	9 491
	Z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	22 133	8 137
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	-431	-246
	Z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	-426	-246
3.	Výnosy z akcií a podílů	5	190	0
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	190	0
5.	Náklady na poplatky a provize	10	-5 722	-1 365
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	11	7 665	4 772
9.	Správní náklady	14	-238	-121
b)	ostatní správní náklady	19	-238	-121
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	44	27 140	12 530
23.	Daň z příjmů	48	-1 376	-613
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti po zdanění	44	25 764*	11 917*
20.	Zvýšení/ (snížení) čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		25 764	11 917

)*Zisk zvyšuje čistou hodnotu aktiv a náleží podílníkům.

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

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5	89 203	70 288
a)	splatné na požádání	6	59 203	48 288
b)	ostatní pohledávky	7	30 000	22 000
5.	Dluhové cenné papíry	11	582 223	281 579
a)	vydané vládními institucemi	12	5 254	10 554
b)	vydané ostatními osobami	13	576 969	271 025
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	34 232	24 237
11.	Ostatní aktiva	28	9 925	2 615
14.	AKTIVA CELKEM		715 583	378 718

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

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
4.	Ostatní pasiva	45	39 617	18 660
8.	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	52	675 966	360 058
	V tom: zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti	53	25 764	11 917
17.	PASIVA CELKEM	70	715 583	378 718

Podrozvahové položky k 31. prosinci 2025

Podrozvahová aktiva

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	86	582 134	237 800
b)	s měnovými nástroji	88	582 134	237 800
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	101	715 583	378 718

Podrozvahová pasiva

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
12.	Závazky z pevných termínových operací	119	582 134	285 877
b)	s měnovými a úrokovými nástroji	121	582 134	285 877
13.	Přijaté zástavy a zajištění		30 000	0

Přehled o změnách čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům

(v tisících Kč)

	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům
Stav k 31.12.2023	16 500
Vydání/ (odkup) podílových listů	331 703
Vyplacená dividenda	-62
Čistý zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti	11 917
Stav k 31.12.2024	360 058
Stav k 31.12.2024	360 058
Vydání/ (odkup) podílových listů	290 982
Vyplacená dividenda	-838
Čistý zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti	25 764
Stav k 31.12.2025	675 966

**PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY PŘIPRAVENÁ V SOULADU
SE ZÁKONEM O ÚČETNICTVÍ Č. 563/1991 SB.
ZA ROK 2025**

OBSAH

1.	ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA FONDU	10
2.	VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	10
3.	VÝZNAMNÉ POLOŽKY VE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	14
4.	VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE	14
5.	ZISK / ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	18
6.	HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ	18
7.	FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO	18
8.	PODMÍNĚNÉ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY	23
9.	VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	23

1. ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA FONDU

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

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

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

Fond není samostatnou 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 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 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.

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

Vsechna finanční aktiva a závazky jsou zarazeny v kategorii FVPL (povinně) na bázi obchodního modelu.

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 roce 2025 a 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 insolvenční.

Obchodní model používaný účetní jednotkou

Fond klasifikoval finanční aktiva v souladu s obchodním modelem, případně povahou jejich smluvních peněžních toků. Investičním cílem Fondu je dlouhodobě dosahovat stabilního zhodnocení při nízké úrovni volatility. Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu 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 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 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 nesplňuje 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 Fondu 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 prodeje 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 a 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 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	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	25 676	9 491
Z toho: úroky z dluhových cenných papírů	21 133	8 137
Náklady na úroky a podobné náklady	-431	-246
Z toho: úroky z dluhových cenných papírů	-426	-246
Čisté úrokové výnosy celkem	25 245	9 245

Fond v roce 2025 ani 2024 neuplatnil ani neprominul žádné úroky z prodlení.

3.2. ČISTÉ NÁKLADY A VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	2024
Náklady na poplatky a provize	-5 722	-1 365
na výkon funkce depozitáře	-525	-69
náklady na obhospodařování majetku fondu	-5 013	-1 179
ostatní	-184	-118
Čisté náklady a výnosy z poplatků a provizí celkem	- 5 722	-1 365

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

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

3.3. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk/(ztráta) z CP oceněných povinně reálnou hodnotou	-13 628	3 897
Kurzové rozdíly (mimo cenné papíry)	21 237	-875
Ostatní	56	0
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací celkem	7 665	4 772

4. VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE

4.1. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	2025	2024
Pohledávky za bankami		
zůstatky na běžných účtech	59 203	48 288
ostatní pohledávky	30 000	22 000
Pohledávky za bankami celkem	89 203	70 288

4.2. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

Dluhové cenné papíry k obchodování zahrnují:

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2025	Reálná hodnota 2025	Čistá cena pořízení 2024	Reálná hodnota 2024
Dluhopisy vydané finančními institucemi				
kótované na burze v ČR	52 608	53 136	20 175	20 648
kótované na jiném trhu CP	103 054	104 551	53 514	56 719
nekótované	0	0	0	0
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi				
kótované na burze v ČR	121 369	121 617	62 466	63 663
kótované na jiném trhu CP	295 857	297 666	125 128	129 995
nekótované	0	0		
Dluhopisy vydané vládními institucemi				
kótované na burze v ČR	0	0	0	0
kótované na jiném trhu CP	5 003	5 254	10 006	10 554
nekótované	0	0	0	0
Celkem	577 892	582 223	271 290	281 579
Z toho: zisky/ztráty z přecenění		-4 774		4 851

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

4.3. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2025	2024
Závazky z obhospodařování majetku fondu	Reálná hodnota	24	33
Závazky vůči depozitářům	Reálná hodnota	54	14
Závazky z auditu, právního a daňového poradenství	Reálná hodnota	131	121
Daňové závazky	Nefinanční pasivum	1 070	613
Reálná hodnota měnových obchodů	Reálná hodnota	327	1 355
Přijata hotovost na vydání podílových listů	Reálná hodnota	28 453	16 247
Dohadné účty	Reálná hodnota	8	0
Ostatní	Reálná hodnota	9 549	277
Ostatní pasiva celkem		39 616	18 660

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. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2025	2024
Reálná hodnota měnových obchodů	Reálná hodnota	8 857	358
Ostatní	Reálná hodnota	1 069	2 257
Ostatní aktiva celkem		9 925	2 615

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

Ostatní aktiva jsou tvořeny zejména krátkodobými pohledávkami se splatností kratší než tři měsíce.

4.5. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál, Vydané podílové listy jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům. Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je čistá hodnota aktiv náležející podílníkům. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do 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 2024	142 240 855	151 604
Podílové listy vydané	131 925 915	143 022
Podílové listy odkoupené	-53 377 220	-58 574
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		9 143
Zůstatek k 31. prosinci 2025	220 789 550	245 195

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

TŘÍDA B

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	21 458 168	22 925
Podílové listy vydané	60 910 262	65 835
Podílové listy odkoupené	-717 133	-772
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		3 129
Zůstatek k 31. prosinci 2025	81 651 297	91 117

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

TŘÍDA C

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	162 657 517	174 971
Podílové listy vydané	131 997 402	145 492
Podílové listy odkoupené	-68 753 531	-74 567
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		10 467
Zůstatek k 31. prosinci 2025	225 901 388	256 363

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)

Zůstatek k 31. prosinci 2023	6 865 384	6 757
Podílové listy vydané	161 815 285	166 400
Podílové listy odkoupené	-6 023 152	-6 471
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		8 285
Zůstatek k 31. prosinci 2024	162 657 517	174 971

TŘÍDA D

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	6 211 064	6 211
Podílové listy vydané	9 217 852	9 401
Podílové listy odkoupené	-120 123	-125
Vyplacená dividenda		-838
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		660
Zůstatek k 31. prosinci 2025	15 308 793	15 309

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

TŘÍDA E

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	4 350 000	4 347
Podílové listy vydané	89 119 998	90 848
Podílové listy odkoupené	-28 606 398	-29 578
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		2 365
Zůstatek k 31. prosinci 2025	64 863 600	67 983

	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 2025, tj. poslední hodnota schválená depozitářem Fondu, činí 1,1105 Kč v Třídě A, 1,1159 Kč v Třídě B, 1,1348 Kč v Třídě C, 1,000 v Třídě D a 1,0481 v Třídě E Fondu (2024: 1,0658 Kč v Třídě A, 1,0684 Kč v Třídě B, 1,0757 Kč v Třídě C, 1,000 v Třídě D a 0,9994 v Třídě E).

Obhospodařovatel Fondu dne 27.12.2024 rozhodl o vyplacení dividendy ve výši 100% podílu na zisku odpovídající třídě D. Celková výše dividendy činí 838 tis. Kč.

4.6. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA / ZÁVAZEK

a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27 140	12 530
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňově neodčitelné náklady	0	0
Výnosy zdaněné zvláštní sazbou	0	0
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	-191	0
Odečet daňové ztráty	0	-273
Mezisoučet	26 949	12 257
Daň vypočtená při použití sazby 5%	1 347	613
Daň vypočtená při použití zvláštní sazby	29	0
Daň celkem	1 376	613

Fond v roce 2025 zaplatil zálohy na daň z příjmu ve výši 306 tis. Kč. Splatná daň z příjmu za rok 2025 činí 1 376 tis. Kč (2024: 613 tis.Kč).

b) Odložená daňová pohledávka / závazek

Fond k 31. prosinci 2025 a 31. prosinci 2024 neúčtoval o odložené daňové pohledávce a závazku.

4.7. GEOGRAFICKÉ ČLENĚNÍ VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Popis						
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 013	6 894	21 663	2 597	25 676	9 491
Náklady na úroky a podobné náklady	-431	-144	0	-103	-431	-247
Náklady na poplatky a provize	-5 719	-1 365	-3	0	-5 722	-1 365
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	1 198	2 538	6 567	2 234	7 665	4 772
Správní náklady	-238	-121	0	0	-238	-121
Daň z příjmů	-1 376	-613	0	0	-1 376	-613

5. ZISK / ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

V položce čistý zisk za účetní období z běžné činnosti vykázal Fond částku 25 764 tis. Kč. (2024: 11 917 tis. Kč). O tuto částku byla zvýšena položka Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům O případné výplatě podílníkům nebylo doposud rozhodnuto.

6. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond vykazoval k 31. prosinci 2025 hodnoty předané k obhospodařování Společnosti ve výši 715 583 tis. Kč (2024: 378 718 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 investiční politiky je dlouhodobě dosahovat stabilního zhodnocení při nízké úrovni volatility. Za tímto účelem Fond investuje zejména do nástrojů s pevným výnosem jako jsou státní a korporátní dluhopisy, vydané emitenty zejména z České republiky, doplněné o emitenty z EU případně dalších zemí, nástroje peněžního trhu, reverzní repo a jiné nástroje. V menší míře a v závislosti na očekávané vývoji trhu může fond investovat do rizikovějších tříd aktiv, jako jsou akcie či komodity.

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

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

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

Rozdělení finančních aktiv a finančních závazků podle klasifikace

K 31.12.2025 a k 31.12.2024 drží Fond veškerá finanční aktiva a finanční závazky klasifikované v kategorii FVTPL povinně.

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

Reálná hodnota

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

2025, tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	89 203	0	89 203
Dluhové cenné papíry	402 400	104 831	74 991	582 223
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	12 316	21 915	34 232
Ostatní aktiva	0	9 925	0	9 925
Finanční aktiva celkem	402 400	216 276	96 907	715 583
Ostatní pasiva	0	39 617	0	39 617
Finanční závazky celkem	0	39 617	0	39 617

2024, tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	70 288	0	70 288
Dluhové cenné papíry	192 331	78 939	10 309	281 579
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	24 237	0	0	24 237
Ostatní aktiva	0	2 615	0	2 615
Finanční aktiva celkem	216 568	151 841	10 309	378 718
Ostatní pasiva	0	18 047	0	18 047
Finanční závazky celkem	0	18 047	0	18 047

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 akcie, podílové listy a dluhové cenné papíry	1	Tržní ceny na regulovaných trzích	N/A	N/A
Nekotované akcie, podílové listy	2,3	Diskontované peněžní toky	Očekávané peněžní toky a diskontní factor (WACC)	N/A
Finanční deriváty	2	Diskontované peněžní toky vycházející ze swapových a forwardových měnových kurzů	N/A	N/A
Dluhové cenné papíry	2	Diskontované smluvní peněžní toky, kdy je diskontní faktor stanoven pomocí pozorovatelných tržních vstupů	N/A	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
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
Ostatní aktiva a ostatní pasiva	2	Diskontované smluvní peněžní toky	N/A	N/A

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou na úrovni 3

Pro ocenění některých dluhopisů Fond využívá i vstupy, které nevycházejí z pozorovatelných tržních hodnot a jsou tedy zařazeny do skupiny finančních aktiv, jejichž reálná hodnota je stanovena na úrovni 3. Změny v hodnotě těchto finančních aktiv byl v roce 2025 a 2024 následující:

tis. Kč	2025	2024
Počáteční zůstatek	10 309	3 008
Nákup	52 138	10 167
Splacení	0	0
Prodeje	0	0
Neralizovaný zisk / ztráta ze změny reálné hodnoty	-9 785	-29

Přesuny do/z úrovně 3	44 074	-3 008
Úrokový výnos	171	171
Konečný zůstatek	96 907	10 309

Součástí hodnoty Dluhových cenných papírů je k 31.12.2025 ztráta z přecenění dluhopisů oceňovaných reálnou hodnotou na úrovni 3 ve výši 9 785 tis. Kč (2024: ztráta 29 tis. Kč). Úrokové výnosy z těchto finančních aktiv jsou vykázány jako součást výnosů na řádku Výnosy z úroků a podobné výnosy.

V roce 2025 došlo k přesunu z úrovně 3 do úrovně 2 v celkové hodnotě ve výši 4 907 tis. Kč a z úrovně 1/2 do úrovně 3 v celkové hodnotě 48 981 tis. Kč, a to na základě vyhodnocení likvidity a vstupů dostupných k určení reálné hodnoty příslušných dluhových cenných papírů.

Úvěrové riziko

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

Maximální úvěrové riziko je rovno zůstatkové hodnotě finančních aktiv nesoucích toto riziko, k 31.12.2025 byly tyto hodnoty pro jednotlivé kategorie finančních aktiv následující:

tis. Kč	2025	2024
Pohledávky za bankami	89 203	70 288
Celkem	89 203	70 288

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. Vzhledem ke povaze fungování Fondu jsou finanční závazky (s výjimkou položky Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům) nevýznamné ve srovnání s hodnotou aktiv. Fond může dále zastavit odkup podílových listů na dobu uvedenou ve statutu.

Riziko likvidity je řízeno 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. Rozdělení nediskontovaných peněžních toků z jednotlivých kategorií finančních aktiv a závazků podle jejich smluvní splatnosti je uvedeno v následující tabulce:

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 2025						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	89 203	0	0	0	0	89 203
Dluhové cenné papíry	0	2 473	362 434	354 728	0	719 635
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	34 232	34 232
Ostatní aktiva	9 845	0	80	0	0	9 925
Aktiva celkem	99 048	2 473	362 514	354 728	34 232	852 995
Ostatní pasiva	39 617	0	0	0	0	39 617
Pasiva celkem	39 617	0	0	0	0	39 617
Čisté riziko likvidity k 31.12.2025	59 431	2 473	362 514	354 728	34 232	813 378

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2024						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	70 288	0	0	0	0	70 288
Dluhové cenné papíry	0	0	137 889	143 690	0	281 579
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	24 237	24 237
Ostatní aktiva	2 615	0	0	0	0	2 615

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

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 a 2024 k pozastavení odkupu podílových listů nedošlo.

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží citlivě úročená aktiva. Aktivitu 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 2025						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	89 203	0	0	0	0	89 203
Dluhové cenné papíry	2 716	8 771	329 265	241 470	0	582 223
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	34 232	34 232
Ostatní aktiva	1 069	7 768	171	917	0	9 925
Aktiva celkem	92 987	16 540	329 437	242 387	34 232	715 583
Ostatní pasiva	39 290	0	327	0	0	39 617
Pasiva celkem	39 290	0	327	0	0	39 617
Čisté úrokové riziko k 31.12.2025	53 698	16 540	329 110	242 387	34 232	675 966

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

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.

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 řízení měnového rizika Fond využívá finanční deriváty, zejména měnové forwardy a swapy.

Fond měl k 31.12.2025 a k 31.12.2024 otevřené derivátové pozice v následujících měnách – CZK, EUR, USD.

Měna zajištění	Nominální hodnota 2025 (tis. Kč)	Reálná hodnota 2025 (tis. Kč)	Nominální hodnota 2024 (tis. Kč)	Reálná hodnota 2024 (tis. Kč)
EUR	544 300	8 574	254 369	-363
USD	20 632	203	31 508	-634

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 a závazků 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 měnového kurzu vůči CZK	Změna hodnoty finančních aktiv (tis. Kč)
EUR	+/- 10%	+/- -8 453

7. PODMÍNĚNÉ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024 žádné podmíněné pohledávky ani závazky.

8. 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.

9. 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
19:43:11 +02'00'

Jan Kubín

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

Zpráva nezávislého auditora
EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EnCor Dluhopisový, otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 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 rok končící 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 21:14:21 +02'00'

Artem Žiganov, statutární auditor
evidenční č. 2613

13. dubna 2026
Praha, Česká republika