



VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

EnCor Růstový, otevřený podílový fond

OBSAH

Profil investičního fondu.....	3
Základní údaje o Fondu.....	5
Údaje o obchodnících s cennými papíry.....	12
Dodržování regulatorních požadavků a limitů.....	14
Účetní závěrka.....	15
Zpráva nezávislého auditora.....	16

Profil investičního fondu

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

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

IČ: 75164248

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

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

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

Identifikační údaje obhospodařovatele:

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s., IČ: 10891498, Perneroва 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 524 070 tis. Kč; Třidu B 208 828 tis. Kč, Třidu C 84 503 tis. Kč, pro Třidu D 50 570 tis. Kč, pro Třidu E 246 403 tis. Kč a pro Třidu F 64 625 tis. Kč.

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

Fond v roce 2025 nevytvořil 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:

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

Jméno a příjmení	Adrián Hatla, MBA
Další identifikační údaje	datum narození: 1. 1. 1998 bytem: Humburky 43, 504 01
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	celé Účetní období
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Adrián Hatla působí ve skupině EnCor od roku 2017. Od roku 2021 působí jako portfolio manažer fondů kvalifikovaných investorů a také individuálních portfolií klientů v mandátu obhospodařování majetku. Kromě správy majetku se také věnuje zakládání nových fondů kvalifikovaných investorů a daňové problematice v oblasti investování.	

Základní údaje o Fondu

ISIN:

CZ0008477890 třída A

CZ0008477908 třída B

CZ0008477916 třída C

CZ0008478682 třída D

CZ0008478856 třída E

CZ1005100246 třída F (EUR)

Podílové listy třídy A až E mají stejnou nominální hodnotu 1,- Kč, podílové listy třídy F mají nominální hodnotu 1 EUR

Vznik Fondu: 7. srpna 2023

Právní informace: otevřený podílový fond, speciální fond

Daňový domicil: Česká republika

Měna Fondu: Kč, třída F v EUR

Charakteristika:

Investičním cílem fondu je dosahovat nadstandardního zhodnocení v delším časovém horizontu. Za tímto účelem investuje fond do všech hlavních tříd aktiv, zejména prostřednictvím investičních nástrojů na akciových, dluhopisových, nemovitostních a komoditních trzích. Fond může na jednotlivých trzích investovat jak do indexových fondů, tak do konkrétních akcií, dluhopisů a jiných nástrojů, primárně v CZK, EUR a USD, při zachování adekvátní míry rizika. Alokace portfolia fondu do jednotlivých tříd aktiv se řídí investičním modelem obhospodařovatele se čtvrtletní realokací portfolia. Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu pro investory bude fond využívat částečné nebo plné zajištění kurzového rizika (vůči CZK), úrokového rizika a jiných rizik pomocí finančních derivátů. Cílem je maximalizace výnosu v české koruně.

Činnost Fondu v účetním období:

Vývoj portfolia fondu EnCor Růstový byl v roce 2025 ovlivněn zvýšenou volatilitou na globálních trzích, geopolitickými riziky, měnovými pohyby i změnami v obchodní politice USA. První čtvrtletí se neslo ve znamení silné výkonnosti českých akcií a zlata, které pomáhaly tlumit negativní dopady oslabení zahraničních akciových trhů a posilující koruny. Ve druhém čtvrtletí se trhy vyznačovaly výraznými výkyvy v souvislosti s celní politikou USA, což vedlo k dočasnému poklesu hodnoty podílového listu a k redukci akciové složky portfolia ve prospěch dluhopisů a hotovosti. Ve třetím čtvrtletí se výkonnost stabilizovala, podpořena oživením amerických akcií, pokračující silou českého trhu a růstem komodit. V závěru roku fond těžil zejména z mimořádné výkonnosti českých akcií a vybraných komoditních pozic, přičemž aktivní realokace mezi regiony a třídami aktiv přispívaly k efektivnímu řízení rizika. Za celý rok 2025 tak fond dosáhl zhodnocení 6,85 % - 8,92 % (v závislosti na třídě podílového listu) a potvrdil schopnost pružně reagovat na měnící se tržní podmínky při zachování diverzifikované a vyvážené struktury portfolia.

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 69 027 tis. Kč, který zvyšuje čistou hodnotu aktiv náležejícím investorům. Zisk z běžné činnosti byl ovlivněn především ziskem z finančních operací 73 985 tis. Kč, výnosy z akcií ve výši 9 777 tis. Kč a úrokovými výnosy ve výši 4 212 tis. Kč. Korekce zisku byla tvořena náklady na úroky, které byly tvořeny náklady na poplatky ve výši 16 024 tis. Kč, správními náklady ve výši 306 tis. Kč a daní z příjmů ve výši 4 958 tis. Kč.

Aktiva

Fond vykázal k 31.12.2025 aktiva v celkové výši 1 212 989 tis. Kč, která tvoří z 85,32 % akcie a podílové listy ve výši 1 034 871 tis. Kč, pohledávky za bankami ze 11,92 % ve výši 144 645 tis. Kč, 1,89 % dluhové cenné papíry ve výši 22 953 tis. Kč a 0,87 % ostatní aktiva ve výši 10 520 tis. Kč.

Pasiva

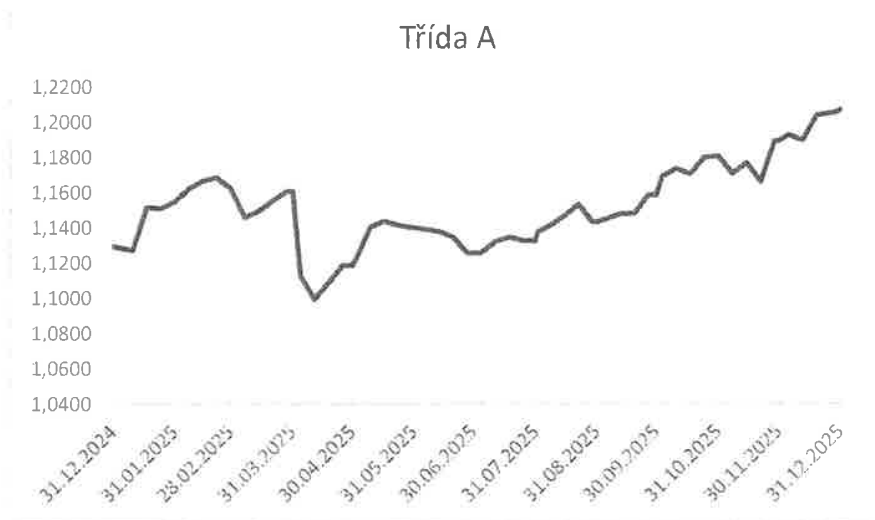
Jejich hodnota je 1 212 989 tis. Kč. Tvoří ji z 97,20 % čistá hodnota aktiv náležející podílníkům ve výši 1 178 999 tis. Kč a z 2,80 % ostatní pasiva ve výši 33 990 tis. Kč.

Výhled na následující období

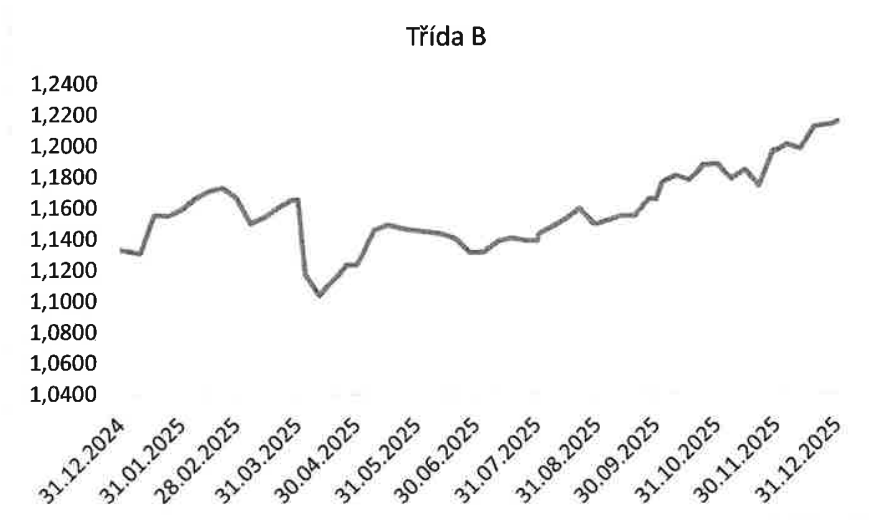
V roce 2026 očekáváme pokračování globálního ekonomického růstu při postupně odeznívající inflaci, avšak za přetrvávající nejistoty spojené s geopolitikou, obchodní politikou a vývojem veřejných financí. Postupné uvolňování měnové politiky by mělo vytvářet příznivější podmínky pro akciové trhy, i když lze nadále předpokládat vyšší volatilitu a výraznější rozdíly mezi jednotlivými regiony a sektory. Dluhopisové trhy mohou těžit ze stabilizace či poklesu výnosů, nicméně zůstanou citlivé na inflační překvapení a fiskální vývoj. Komodity, zejména drahé a průmyslové kovy, by měly být podporovány investičním cyklem a budou nadále plnit roli diverzifikačního prvku. V tomto prostředí považujeme za klíčové zachovat vyváženou alokaci mezi akciemi, dluhopisy, komoditami a likvidní složkou portfolia a pružně reagovat na měnící se makroekonomické podmínky.

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

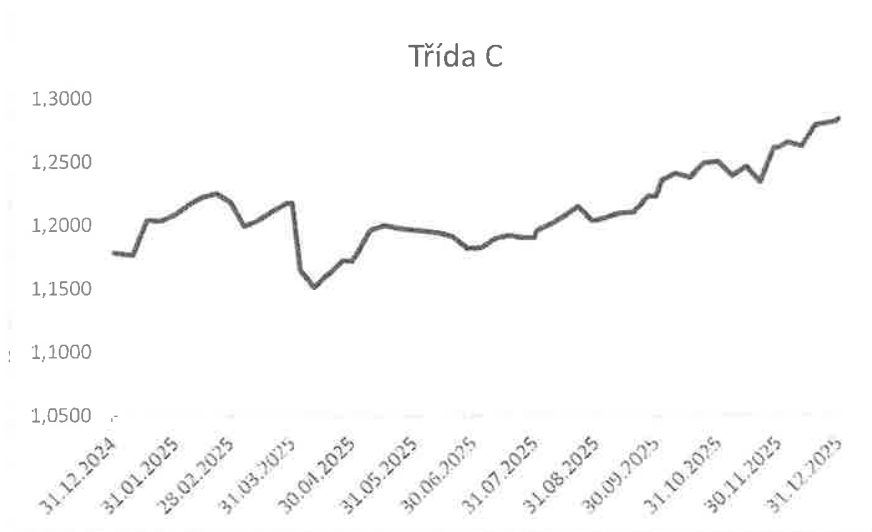
Třída A



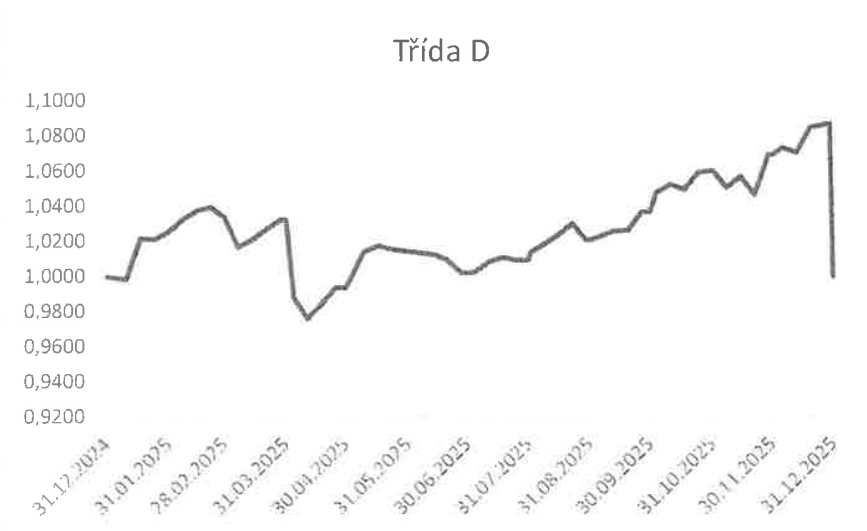
Třída B



Třída C

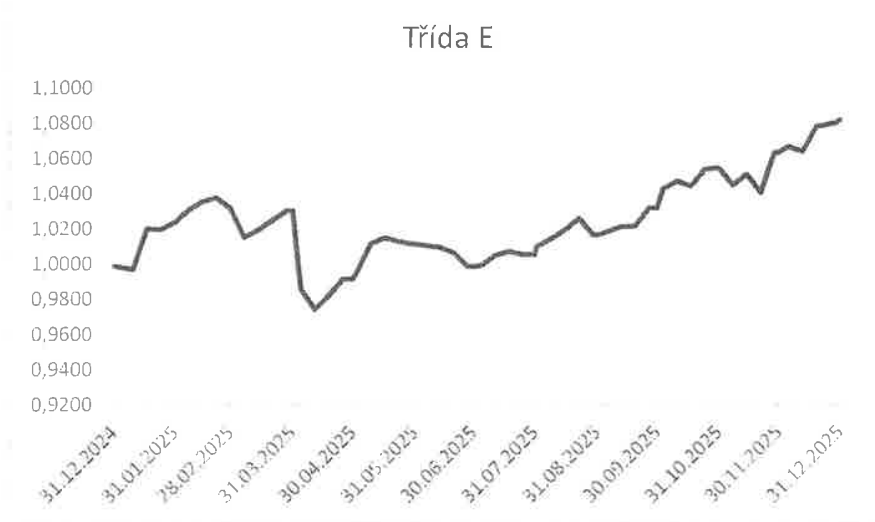


Třída D

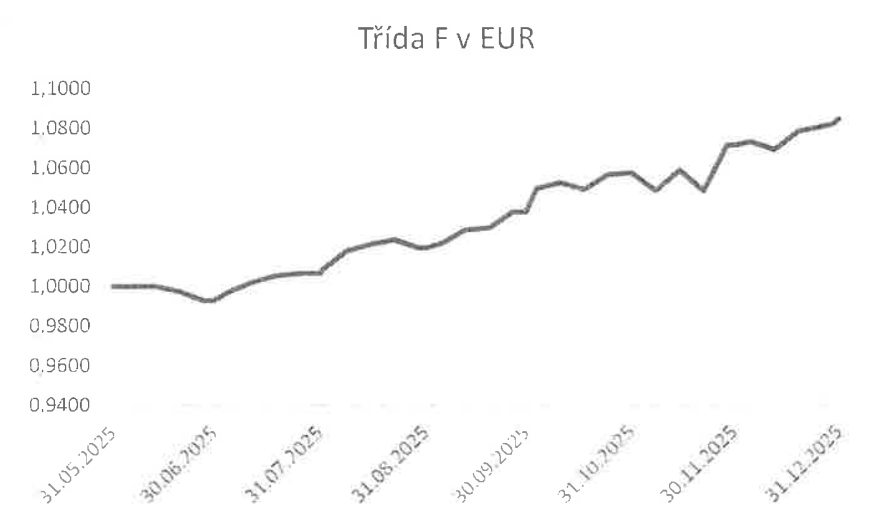


Obhospodařovatel Fondu rozhodl 27.12.2024 o vyplacení dividendy ve výši 100% podílu na zisku odpovídající třídě D. Celková výše dividendy činí 4 472 tis. Kč.

Třída E



Třída F



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

K 31/12/2023	Třída A	Třída B	Třída C
Hodnota fondového kapitálu na konci období (tis. Kč)	21 596	6 274	8 635
Hodnota fondového kapitálu na jeden podílový list na konci období (Kč)	1,0022	1,0022	1,022

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

K 31/12/2025	Třída A	Třída B	Třída C	Třída D	Třída E	Třída F
Hodnota fondového kapitálu na konci období (tis. Kč)	524 070	208 828	84 503	50 570	246 403	64 625
Hodnota fondového kapitálu na jeden podílový list na konci období (Kč)	1,2074	1,2161	1,2844	1,0000	1,0819	1,0845

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

EnCor Dluhopisový, OPF	Vydané podílové listy	Odkoupené podílové listy
třída A (ks)	173 717 797	1 535 437
Třída B (ks)	111 499 802	7 403 476
Třída C (ks)	13 272 979	71 955
Třída D (ks)	27 645 131	0
Třída E (ks)	235 800 414	12 399 193
Třída F (ks)	2 457 743	0

- Úplata za obhospodařování 7 286 tis. Kč
- Úplata za činnost depozitáře 791 tis. Kč
- Úplata za výkon činnosti administrace 1 712 tis. Kč
- Úplata za služby auditorské společnosti 306 tis. Kč

- Úplata za výkonnostní poplatek 5 091 tis. Kč
- Daň z příjmů 4 958 tis. Kč

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

kteří mohou být považováni za odměny, vyplacených 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 uvedena 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	643 729 Kč
Pohyblivá složka odměn	67 014 Kč
Počet příjemců	9
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

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

kteří mohou být považováni 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	486 386 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.
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 30.05.2025 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- Vytvoření třídy F v EUR
- Změně souhrnného ukazatele rizik (snížení ze třídy 4 na třídu 3)

S účinností ke dni 04.06.2025 byl statut Fondu změněn, když došlo k:

- Doplnění ISIN třídy F, a to ISIN CZ1005100246

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 (%)
UNICREDIT_Encor Růstový_CZK (1306)	běžný účet v CZK	83 989 867,02	83 989 867,02	6,92
AT0000652011	Erste Bank	34 518 166,90	52 467 525,00	4,33
AT0000908504	Vienna Insurance Group_CZ	28 467 731,36	48 760 228,00	4,02
CZ0005112300	ČEZ	20 985 810,48	24 204 845,00	2,00
CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	34 155 044,06	41 120 856,00	3,39
CZ0008040318	Moneta Money Bank	25 392 741,32	35 877 440,60	2,96
CZ1005000057	EnCor Private Equity I, UIF	20 250 000,00	20 000 000,00	1,65
CZ0008477932	EnCor Dluhopisový třída C	142 699 993,02	148 657 709,74	12,26
LU0274211480	X DAX 1C	48 943 866,92	50 867 876,87	4,19
GB00B15KXQ89	WT COPPER	49 845 403,38	53 441 553,15	4,41
IE00B4ND3602	Ishares Physical Gold USD	62 165 824,10	85 787 661,03	7,07
IE00B4WXJD03	Ishares MSCI Pacific EX-Japan	25 242 697,89	24 972 173,31	2,06
IE00B5BMR087	ETF Core S&P 500	178 210 842,28	177 088 492,86	14,60
IE00BFMXXD54	VANG S&P500 USDA	178 161 440,41	177 094 037,50	14,60
IE00BYXPSP02	ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD A	29 802 011,51	28 071 946,98	2,31
JE00B78CGV99	WT Brent Crude Oil	49 913 461,52	47 358 093,23	3,90
CELKEM			1 099 760 306,29	90,67

*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.
- 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 60 000 tis Kč.

Dodržování regulatorních 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 16.5.2025 výše 25,20% z důvodu nových úpisů podílových listů
- Vklady u jedné banky dosáhly ke dni 30.5.2025 výše 23,13% z důvodu nových úpisů podílových listů

Sestaveno dne: 13. dubna 2026

 Digitally signed by
Mgr. Jan Kubín
Date: 2026.04.13
19:44:19 +02'00'

Jan Kubín

při výkonu funkce zastupuje představenstvo

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.

Účetní závěrka

EnCor Růstový, otevřený podílový fond

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

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

**EnCor Růstový, 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 minulého období
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	4 212	2 604
Z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	2 809	1 050
2. Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	-37
Z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	-37
3. Výnosy z akcií a podílů	5	9 777	3 144
c) ostatní výnosy z akcií a podílů	8	9 777	3 144
4. Výnosy z poplatků a provizí	9	0	0
5. Náklady na poplatky a provize	10	-16 024	-5 567
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	11	76 326	30 395
9. Správní náklady	14	-306	-181
b) ostatní správní náklady	19	-306	-181
19. Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	44	73 985	30 358
23. Daň z příjmů	48	-4 958	-1 956
19. Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	44	69 027	28 402
20. Zvýšení/ (snížení) čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		69 027	28 402

)*Zisk zvyšuje čistou hodnotu aktiv a náleží podílníkům.

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2025

AKTIVA

(v tisících Kč)

			Běžné účetní období		Poslední den minulého rozhodného období - netto
			Poslední den rozhodného období-brutto	Poslední den rozhodného období -netto	
3.	Pohledávky za bankami, za družstevními záložkami	5	144 645	144 645	76 456
a)	splatné na požádání	6	84 645	84 645	41 388
b)	ostatní pohledávky	7	60 000	60 000	35 068
5.	Dluhové cenné papíry	11	22 953	22 953	17 243
b)	ostatních subjektů	13	22 953	22 953	17 243
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	1 034 871	1 034 871	387 000
11.	Ostatní aktiva	28	10 520	10 520	117
14.	AKTIVA CELKEM		1 212 989	1 212 989	480 816

ROZVAHA

Ke dni 31. 12. 2025

PASIVA

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
4.	Ostatní pasiva	45	33 990	19 012
8.	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	52	1 178 999	461 804
	V tom: zisk nebo ztráta za účetní období	53	69 027	28 402
17.	PASIVA CELKEM	70	1 212 989	480 816

Podrozvahové položky k 31. prosinci 2025

Podrozvahové položky aktiv

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	86	9 345	9 854
b)	s měnovými nástroji	88	9 345	9 854
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	101	1 212 989	480 816

Podrozvahové položky pasiv

(v tisících Kč)

			Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
12.	Závazky z pevných termínových operací	119	9 345	9 847
b)	s měnovými nástroji	121	9 345	9 847
13.	Přijaté zástavy a zajištění		60 000	0

Přehled o změnách čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům

(v tisících Kč)

	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům
Stav k 31.12.2023	36 505
Vydání/ (odkup) podílových listů	397 688
Vyplacená dividenda	-791
Čistý zisk/ztráta za účetní období	28 402
Stav k 31.12.2024	461 804
Stav k 31.12.2024	461 804
Vydání/ (odkup) podílových listů	652 738
Vyplacená dividenda	-4 472
Kurzové rozdíly	-98
Čistý zisk/ztráta za účetní období	69 027
Stav k 31.12.2025	1 178 999

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

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

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

Fond není samostatnou 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

Všechna finanční aktiva a závazky jsou zařazeny 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 manažeři odměňováni.

Charakteristiky finančních aktiv na základě smluvních peněžních toků

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

Finanční aktiva oceňovaná 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 nespňující 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 dosahovat nadstandardního zhodnocení v delším časovém horizontu. Za tímto účelem investuje Fond do všech hlavních tříd aktiv, zejména prostřednictvím investičních nástrojů na akciových, dluhopisových, nemovitostních a komoditních trzích. Fond může na jednotlivých trzích investovat jak do indexových fondů, tak do konkrétních akcií, dluhopisů a jiných nástrojů, primárně v CZK, EUR a USD. Pro zajištění stability nebo zvýšení výnosu 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 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 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 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 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 nejbližší následujícímu pracovnímu dni. Oceňování majetku a dluhů se provede také vždy k 31.12. kalendářního roku, a to bez ohledu na skutečnost, zda je pracovním dnem.

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

2.7. 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	4 212	2 604
Z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2 809	1 050
Náklady na úroky a podobné náklady	0	-37
Čisté úrokové výnosy celkem	4 212	2 567

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

3.2. ČISTÉ VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2025	2024
Náklady na poplatky a provize	-16 024	-5 567
na výkon funkce depozitáře	-791	-89
náklady na obhospodařování majetku fondu	-14 090	-5 094
ostatní	-1 143	-384
Čisté výnosy z poplatků a provizí celkem	-16 024	-5 567

Poplatek za obhospodařování majetku ve Fondu placený Společnosti činí maximálně 1,25 % pro třídu A a F, 0,75 % pro třídu B, 0,6% pro třídu E a 0 % pro třídu C a D z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu.

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

3.3. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2025	2024
Zisk/(ztráta) z CP oceněných povinně reálnou hodnotou	109 898	25 870
Kurzové rozdíly	-33 594	6
Ostatní	22	4 519
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací celkem	76 326	30 395

4. VÝZNAMNÉ POLOŽKY V ROZVAZE

4.1. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2025	2024
Pohledávky za bankami		
zůstatky na běžných účtech	84 645	41 388
ostatní pohledávky	60 000	35 068
Pohledávky za bankami celkem	144 645	76 456

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 nefinančními institucemi				
kótované na burze v ČR	11 985	12 148	6 010	6 001
kótované na jiném trhu CP	10 328	10 805	10 328	11 241

Celkem	22 313	22 953	16 338	17 243
z toho: zisky/ztráty z přecenění		156		540

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

4.3. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie, podílové listy a ostatní podíly zahrnují:

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2025	Reálná hodnota 2025	Čistá cena pořízení 2024	Reálná hodnota 2024
Akcie	800 637	884 195	316 858	334 034
Podílové listy	144 858	150 676	52 370	52 966

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

4.4. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2025	2024
Závazky z obhospodařování majetku fondu	Reálná hodnota	5 159	2 303
Závazky vůči depozitářům	Reálná hodnota	94	18
Závazky z auditu, právního a daňového poradenství	Reálná hodnota	161	182
Daňové závazky	Nefinanční pasivum	3 136	1 566
Reálná hodnota měnových obchodů	Reálná hodnota	0	73
Přijata hotovost na vydání podílových listů	Reálná hodnota	20 004	13 528
Ostatní	Reálná hodnota	5 437	1 342
Ostatní pasiva celkem		33 990	19 012

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.

4.5. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	Způsob ocenění	2025	2024
Reálná hodnota měnových obchodů	Reálná hodnota	35	0
Ostatní	Reálná hodnota	10 485	117
Ostatní aktiva celkem		10 520	117

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. Naběhlé hodnoty k 31. 12. 2025 a 31.12.2024 se tedy významně nelišily od reálných hodnot. Hodnoty vykázané v předchozích obdobích tedy nebyly upraveny.

4.6. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

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

TŘÍDA A

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	261 857 055	295 901
Podílové listy vydané	173 717 797	199 103
Podílové listy odkoupené	-1 535 437	-1 762
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		30 828
Zůstatek k 31. prosinci 2025	434 039 415	524 070

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2023	21 548 356	21 596
Podílové listy vydané	240 308 699	258 182
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		16 123
Zůstatek k 31. prosinci 2024	261 857 055	295 901

TŘÍDA B

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	67 616 706	76 615
Podílové listy vydané	111 499 802	128 614
Podílové listy odkoupené	-7 403 476	-8 467
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		12 065
Zůstatek k 31. prosinci 2025	171 713 032	208 828

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

TŘÍDA C

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	52 592 887	62 016
Podílové listy vydané	13 272 979	15 839
Podílové listy odkoupené	-71 955	-88
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		6 737
Zůstatek k 31. prosinci 2025	65 793 911	84 503

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

TŘÍDA D

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	22 925 000	22 925

Podílové listy vydané	27 645 131	28 524
Podílové listy odkoupené	0	0
Vyplacená dividenda	0	-4 472
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		3 593
Zůstatek k 31. prosinci 2025	50 570 131	50 570

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

TŘÍDA E

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	4 350 000	4 347
Podílové listy vydané	235 800 414	242 902
Podílové listy odkoupené	-12 399 193	-12 940
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		12 094
Zůstatek k 31. prosinci 2025	227 751 221	246 403

	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

TŘÍDA F

	Počet podílových listů	Čistá hodnota aktiv (tis. Kč)
Zůstatek k 31. prosinci 2024	0	0
Podílové listy vydané	2 457 743	61 013
Podílové listy odkoupené	0	0
Nárůst čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům		3 710
Kurzové rozdíly		-98
Zůstatek k 31. prosinci 2025	2 457 743	64 625

Čistá hodnota aktiv připadajícího na 1 podílový list platná k 31. prosinci 2025, tj. poslední hodnota schválená depozitářem Fondu, činí 1,2074 Kč v Třídě A, 1,2161 Kč v Třídě B, 1,2844 Kč v Třídě C, 1,0000 v Třídě D, 1,0819 v Třídě E a 1,0845 Kč v Třídě F Fondu (2024: 1,1300 Kč v Třídě A, 1,1331 Kč v Třídě B, 1,1792 Kč v Třídě C, 1,0000 v Třídě D a 0,9993 v Třídě E).

Obhospodařovatel Fondu dne 10.12.2025 rozhodl o vyplacení dividendy ve výši 100% podílu na zisku odpovídající třídě D. Celková výše dividendy činí 4 472 tis. Kč.

4.7. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA / ZÁVAZEK

a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2025	2024
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	73 985	30 358
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňově neodčitatelné náklady	0	0
Výnosy zdaněné zvláštní sazbou	-4 543	-1 323
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	-5 235	-1 822
Mezisoučet	64 207	27 213
Daň vypočtená při použití sazby 5%	3 210	1 361
Daň ze SZD po zápočtu	606	202
Srážková daň z dividend	1 142	390
Celková daň	4 958	1 956
Daň vztahující se k předchozím obdobím	0	3

Fond v roce 2025 platil zálohy na daň z příjmu ve výši 680 tis. Kč (2024: 0 Kč). Splatná daň z příjmu za rok 2025 činí 3 816 tis. Kč (2024: 1 563 tis. Kč).

b) Odložená daňová pohledávka / závazek

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

4.8. GEOGRAFICKÉ ČLENĚNÍ VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3 611	2 318	601	286	4 212	2 604
Náklady na úroky a podobné náklady	0	-23	0	-14	0	-37
Náklady na poplatky a provize	-15 221	-5 295	-804	-272	-16 024	-5 567
Zisk nebo ztráta z finančních operací	32 773	3 287	43 553	27 108	76 326	30 395
Výnosy z akcií a podílů	4 698	1 511	5 079	1 633	9 777	3 144
Daň z příjmů	- 4 521	-1 954	-437	-2	-4 958	-1 956
Správní náklady	-306	-181	0	0	-306	-181

5. ZISK / ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond vykázal za běžné účetní období zisk ve výši 69 027 tis. Kč. (2024: zisk 28 402 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 1 212 989 tis. Kč (2024: 480 816 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 nadstandardního zhodnocení v delším časovém horizontu. Za tímto účelem investuje Fond do všech hlavních tříd aktiv, zejména prostřednictvím investičních nástrojů na akciových, dluhopisových, nemovitostních a komoditních trzích. Fond může na jednotlivých trzích investovat jak do indexových fondů, tak do konkrétních akcií, dluhopisů a jiných nástrojů,

primárně v CZK, EUR a USD. 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 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 kategorií finančních aktiv je shrnut v následující tabulce:

2025, tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	144 645	0	144 645
Dluhové cenné papíry	10 805	6 134	6 015	22 953
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 014 871	0	20 000	1 034 871
Ostatní aktiva	0	10 520	0	10 520
Finanční aktiva celkem	1 025 675	161 299	26 015	1 212 989
Ostatní pasiva	0	33 990	0	33 990
Finanční závazky celkem	0	33 990	0	33 990

2024, tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Pohledávky za bankami	0	76 456	0	76 456
Dluhové cenné papíry	11 241	6 001	0	17 243
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	387 000	0	0	387 000
Ostatní aktiva	0	117	0	117
Finanční aktiva celkem	398 241	82 574	0	480 816
Ostatní pasiva	0	17 446	0	17 446
Finanční závazky celkem	0	17 446	0	17 446

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 z forwardových měnových kurzů	N/A	N/A
Dluhové cenné papíry	2	Diskontované smluvní peněžní toky, kdy je diskontní faktor stanoven pomocí pozorovatelných tržních vstupů	Likvidita dluhových cenných papírů Kreditní prémie emitenta	Střední vysoká
Dluhové cenné papíry	3	Diskontované smluvní peněžní toky, kdy je diskontní faktor stanoven pomocí pozorovatelných tržních vstupů a následně upraven o nepozorovatelné vstupy	Likvidita dluhových cenných papírů Kreditní prémie emitenta	Střední vysoká
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 pozorovaných tržních hodnot a jsou tedy zařazeny do skupiny finančních aktiv, jejichž reálná hodnota je stanovena na úrovni 3. Změny v hodnotě těchto finančních aktiv byly v roce 2025 a 2024 následující:

tis. Kč	2025	2024
Počáteční zůstatek	0	3 008
Nákup	20 000	0
Splacení	0	0
Prodeje	0	0
Zisk / ztráta ze změny reálné hodnoty	0	0
Přesuny do/z úrovně 3	6 015	-3 008
AÚV	0	0
Konečný zůstatek	26 015	0

V roce 2025 došlo k přesunu z úrovně 2 do úrovně 3 v celkové hodnotě ve výši 6,015 tis. Kč, a to na základě vyhodnocení likvidity a vstupů dostupných k určení reálné hodnoty příslušných dluhových cenných papírů.

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

Tržní riziko

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

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

tis. Kč	2025	2024
Finance	178 226	44 440
Fondy	664 682	275 284
Služby	24 205	11 932
Zdravotnictví	4 456	3 498
Nemovitosti	9 762	2 378
Ostatní	153 539	49 468
Celkem	1 034 871	387 000

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

	Změna cen (%)	Dopad na ocenění (tis. Kč)
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	10%	103 487

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 a 31.12.2024 byly tyto hodnoty pro jednotlivé kategorie finančních aktiv následující:

tis. Kč	2025	2024
Pohledávky za bankami	144 645	76 456
Celkem	144 645	76 456

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

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	144 645	0	0	0	0	144 645
Dluhové cenné papíry	0	0	17 407	5 547	0	22 953
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 034 871	1 034 871
Ostatní aktiva	10 520	0	0	0	0	10 520

Aktiva celkem	155 165	0	17 407	5 547	1 034 871	1 212 989
Ostatní pasiva	33 990	0	0	0	0	33 990
Pasiva celkem	33 990	0	0	0	0	33 990
Čisté riziko likvidity k 31.12.2025	121 175	0	17 407	5 547	1 034 871	1 178 999

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

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 období od 3. 6. 2025 do 13. 6. 2025 došlo k pozastavení oceňování podílových listů fondu z důvodu přípravy spuštění nové třídy podílových listů.

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
K 31. prosinci 2025						
Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	144 645	0	0	0	0	144 645
Dluhové cenné papíry	0	0	17 407	5 547	0	22 953
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	1 034 871	1 034 871
Ostatní aktiva	10 520	0	0	0	0	10 520
Aktiva celkem	155 165	0	17 407	5 547	1 034 871	1 212 989
Ostatní pasiva	33 990	0	0	0	0	33 990
Pasiva celkem	33 990	0	0	0	0	33 990
Čisté úrokové riziko k 31.12.2025	121 175	0	17 407	5 547	1 034 871	1 178 999

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	76 456	0	0	0	0	76 456
Dluhové cenné papíry	0	0	11 467	5 776	0	17 243
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	387 000	387 000
Aktiva celkem	76 573	0	11 467	5 776	387 000	480 816
Ostatní pasiva	19 012	0	0	0	0	19 012
Pasiva celkem	19 012	0	0	0	0	19 012

Čisté úrokové riziko k 31.12.2024	57 561	0	11 467	5 776	387 000	461 804
--	---------------	----------	---------------	--------------	----------------	----------------

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.

Vzhledem k tomu, že pouze u malé část aktiv dochází k úpravě úrokové sazby ve lhůtě delší než jeden rok, nemá změna tržní úrokové míry významný 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 může Fond využívat částečné nebo plné zajištění měnového rizika pomocí finančních derivátů. Cílem je maximalizace výnosu v české koruně. Pro zajištění měnového rizika jsou používány 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	9 480	35	9 847	-73

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 pasiv Fondu. Níže je shrnut dopad změn kurzu EUR o 10% vůči CZK (dopad do výnosů a nákladů), pokud by ostatní tržní podmínky zůstaly zachovány.

Měna	Změna měnové kurzu vůči CZK	Změna hodnoty finančních aktiv (tis. Kč)
EUR	+/- 10%	6 460

8. PODMÍNĚNÉ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024 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
19:44:50 +02'00'

Jan Kubín

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

Zpráva nezávislého auditora
EnCor Růstový, otevřený podílový fond

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu EnCor Růstový, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EnCor Růstový, otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 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 21:15:18 +02'00'

Artem Žiganov, statutární auditor
evidenční č. 2613

13. dubna 2026
Praha, Česká republika