



REPORT O STAVU A VÝVOJI INVESTIC

encor

KLIENT: **CCEB**
KE DNI: **31.12.2023**
ZPRACOVÁNO DNE: **06.02.2024**

OBSAH

SHRNUTÍ

PŘEHLED PORTFOLIA - Dlouhodobé portfolio

VÝKONNOST PORTFOLIA - Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA - Dlouhodobé portfolio

VÝKONNOST PORTFOLIA - Likvidní portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA - Likvidní portfolio

SHRNUTÍ

AKTIVA CELKEM
430 591 281 CZK

VÝNOS PORTFOLIA - Dlouhodobé
2023 Q4: 2,52 % 12 M: 7,27 %

VÝNOS PORTFOLIA - Likvidní
2023 Q4: 1,43 % 12 M: 5,73%

CENA AKCIE
1,3201 CZK

SHRNUTÍ VÝKONNOSTI PORTFOLIA

Ve čtvrtém čtvrtletí došlo ke zhodnocení majetku církve ve správě EnCor o 2,07% (dlouhodobé a likvidní portfolio dohromady). Dlouhodobá část portfolia v tomto čtvrtletí zhodnotila o 2,52% a výkonnost během posledních 12 měsíců dosáhla 7,27% p.a. Likvidní portfolio v tomto čtvrtletí zhodnotilo o 1,43% a výkonnost během posledních 12 měsíců dosáhla 5,73% p.a.

Dlouhodobé portfolio

V průběhu čtvrtletní realokace jsme v portfoliu snížili zastoupení zahraničních akcií a naopak navýšili složku komodit a drahých kovů investic do stříbra. Kromě stříbra jsme v průběhu čtvrtletí také navýšili složku peněžního trhu.

Toto čtvrtletí se dařilo dluhovým nástrojům, akciím a zlatu. Z akciové složky portfolia si nejlépe vedly britské akcie s malou kapitalizací, které překonaly americké akcie. Zlato pak plnilo svůj účel jako "bezpečný přístav" a posílilo v reakci na konflikt mezi Izraelem a Hamásem.

V návaznosti na závazky poskytnuté v minulém čtvrtletí došlo v Q4 k prvním capital calls. Feeder fond na EQT provedl celkem dva capital calls celkové výši 19% závazku. Do feeder fondů Vitruvian a Bregal bylo poskytnuto 15% závazku (do každého). V rámci složky alternativních investic došlo k přecenění investic v PE fondech Impax a Black Rock Growth equity (na základě valuace k 30.9.). V obou případech hodnota podílu mírně poklesla, jelikož investice v portfoliu nebyly přeceněny, ale provozní náklady fondů byly v ocenění zahrnuty. Dále také došlo k přecenění Conseq eko-energetický (na základě valuace k 30.6.), který vykázal zhodnocení 7,13%, které se vztahuje k první polovině roku 2023. Investice do nových private equity fondů (EQT, Vitruvian, Bregal) byly přeceněny pouze kurzově. Ostatní fondy alternativních investic přeceněny nebyly, jelikož jejich ocenění bude dostupné až v první polovině roku 2024. Další investice v rámci portfolia alternativ proběhne v Q1 2024, kdy bude podepsán závazek k investici do fondu New Mountain VII.

Likvidní portfolio

Likvidní prostředky byly investovány formou depozit u Unicredit bank s průměrným úrokem 6,5% p.a. Vzhledem k očekávání poklesu úrokových sazeb, budeme v Q1 realizovat přesun části portfolia do krátkodobých dluhopisů s ratingem investičního stupně - v souladu s odsouhlasenou strategií pro Likvidní portfolio.



SITUACE NA TRHU

I přes šok, který na globální kapitálové trhy přinesl začátek války mezi Izraelem a Hamásem, došlo ve čtvrtém čtvrtletí k růstu akciových a dluhopisových trhů po celém světě. Z tohoto růstu kapitálových trhů vyplývá, že investoři již zohlednily očekávání prudkého poklesu úrokových sazeb jak v zemích G10, tak na českém peněžním trhu v roce 2024. Akcie v tomto čtvrtletí překonaly dluhopisy, jelikož vzhledem k očekávanému snížení úrokových sazeb začali investoři zohledňovat nižší náklady firem na dluhové financování. Nejvíce se v tomto čtvrtletí dařilo akciím s britským malou kapitalizací.

Tím, jak investoři začali ve svých modelech pro ocenění aktiv zohledňovat očekávaný pokles úrokových sazeb, došlo také k růstu technologických akcií, pro které je přístup k financování klíčový. Německé akcie rostly o 10 % (v korunovém vyjádření) a tím překonaly americký index S&P (+8 % v CZK). Asijské trhy, globální dividendové společnosti a česká burza také rostly, ale mírně zaostávaly za klíčovým americkým trhem.

Po několika čtvrtletích slabé výkonnosti si v tomto čtvrtletí polepšily mezinárodní státní dluhopisy a překonaly výnosy peněžního trhu. Zlato, kterému pomohla válečná situace, ve čtvrtém čtvrtletí rovněž překonalo americké akcie a potvrdilo svoji pozici jako „bezpečný přístav“ v dobách volatility na kapitálových trzích.

Česká národní banka v prosinci přistoupila k prvnímu snížení úrokových sazeb o 0,25% na aktuálních 6,75%. Sazby ČNB udržovala beze změny od května 2022 na úrovni 7%.



Dlouhodobé portfolio

PŘEHLED PORTFOLIA

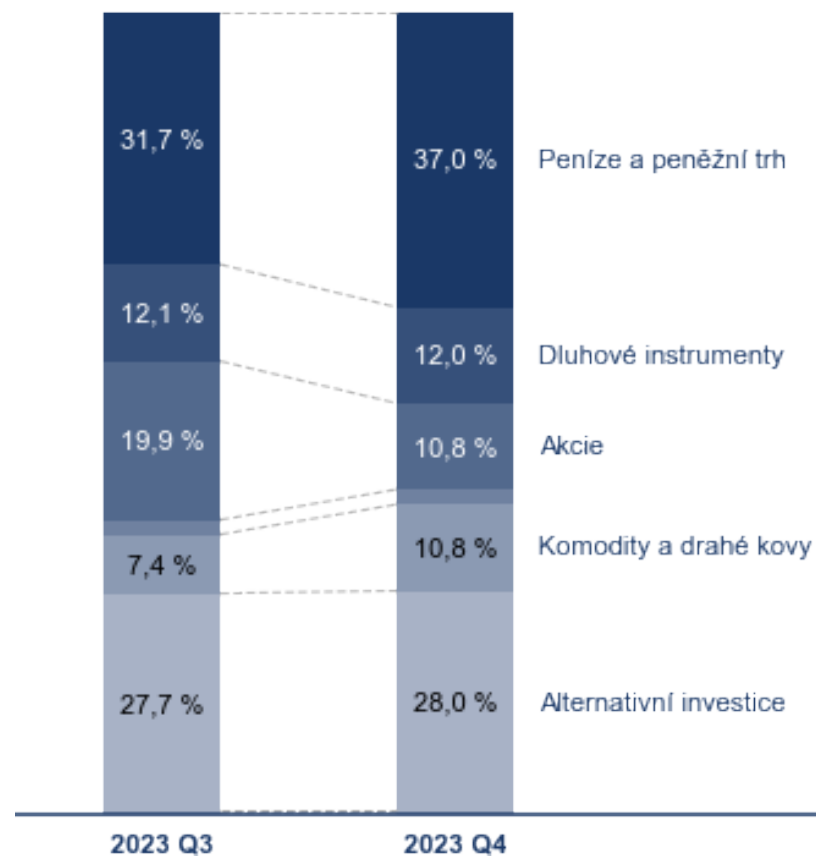
TŘÍDY AKTIV

v mil.	CZK	%
Peníze a peněžní trh	83,2	37,0 %
Dluhové instrumenty	27,0	12,0 %
Akcie	24,3	10,8 %
Nemovitosti	4,2	1,9 %
Komodity a drahé kovy	24,3	10,8 %
Alternativní investice	62,9	28,0 %
Ostatní aktiva	-1,2	-0,5 %
Měnové zajištění	0,0	0,0 %
Celkem	224,7	100,0 %

MĚNY

v mil.	CZK	Měnové zajištění	Celková expozice	%
CZK	166,8	0,0	166,8	74,2 %
EUR	20,9	0,0	20,9	9,3 %
USD	37,0	0,0	37,0	16,5 %
GBP	0,0	0,0	0,0	0,0 %
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0 %
DKK	0,0	0,0	0,0	0,0 %
Celkem	224,7	0,0	224,7	100,0 %

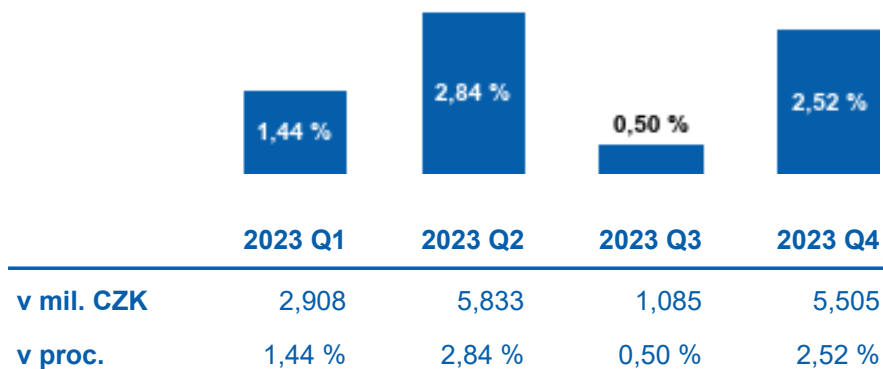
ZMĚNY V TŘÍDÁCH AKTIV



Dlouhodobé portfolio

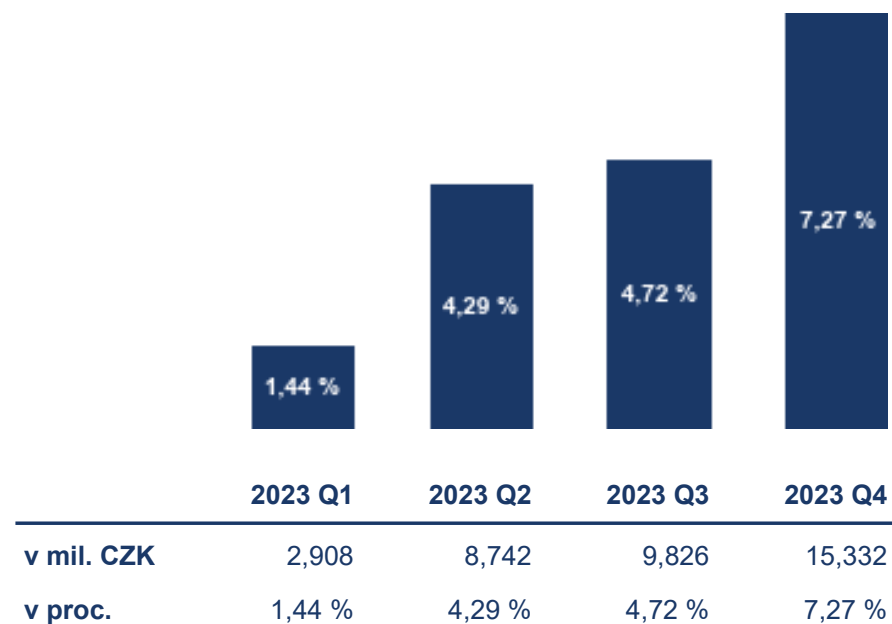
VÝKONNOST PORTFOLIA

Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



Kumulativně za 12M (%)
Čistá: 7,27 %

Kumulativní výkonnost 2023



Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Čistá: 3,31 %

Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (1/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
Peníze a peněžní trh		83 165 067	37,0 %	-	1 188 050	
	Dopad měnových konverzí EUR	-	0,0 %	-	25 992	EnCor
	Dopad měnových konverzí USD	-	0,0 %	-	71 526	EnCor
	suma bú CZK	48 324 593	21,5 %	-	-	EnCor
	suma bú EUR	122 812	0,1 %	-	1 360	EnCor
	suma bú JPY	316	0,0 %	-	8	EnCor
	suma bú USD	319 702	0,1 %	-	-11 464	EnCor
	Dopad měnových konverzí	-	0,0 %	-	-55 734	EnCor
	Conseq depozitní OPF	14 391 586	6,4 %	-	241 324	EnCor
	Termínované depozitum UCB (EnCor)	20 006 056	8,9 %	-	915 037	EnCor
Dluhové instrumenty		27 036 897	12,0 %	-	1 171 210	
	Accolade VAR/25	3 275 819	1,5 %	-	113 881	EnCor
	Equa Bank VAR/27	2 612 105	1,2 %	-	143 781	EnCor
	Idavang VAR/25	1 804 639	0,8 %	-	322 337	EnCor
	Moneta Money Bank VAR/30	2 983 625	1,3 %	-	70 725	EnCor
	Saxa 7,00/26	300 764	0,1 %	-	79 711	EnCor
	Spolumajitelé 6,62/26	1 750 899	0,8 %	-	92 792	EnCor
	ZDR Investments SICAV a.s. 7.5/2024	5 351 792	2,4 %	-	126 250	EnCor
	Zajištěná půjčka PMA Properties	8 957 253	4,0 %	-	221 733	EnCor
Akcie		24 304 648	10,8 %	31 493	2 027 493	
	Akcie Erste	3 170 882	1,4 %	1 954	357 279	EnCor
	Akcie Komerční banka	2 547 342	1,1 %	1 475	172 089	EnCor
	Akcie Moneta	1 924 603	0,9 %	1 187	233 994	EnCor
	Akcie Vienna Insurance Group (CZK)	1 612 650	0,7 %	1 205	-19 933	EnCor
	Akcie britských společností s malou tržní kapitalizací (SXRD)	6 110 917	2,7 %	5 108	1 014 131	EnCor

Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (2/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
	Akcie regionu Asia-Pacific (CPXJ)	2 556 624	1,1 %	1 882	133 018	EnCor
	Akcie ČEZ	1 589 193	0,7 %	1 452	-5 176	EnCor
	Americké akcie indexu S&P500 (CSPX)	-	0,0 %	8 771	2 015	EnCor
	Globální dividendové akcie (WQDA)	2 011 555	0,9 %	6 757	-64 698	EnCor
	Německé akcie indexu DAX (DAXEX)	2 780 882	1,2 %	1 703	204 774	EnCor
Nemovitosti		4 222 975	1,9 %	-	220 677	
	Český Fond Půdy B (CZK)	4 222 975	1,9 %	-	220 677	EnCor
Komodity a drahé kovy		24 277 925	10,8 %	6 843	1 315 713	
	Stříbro - ETC kryté fyzickým stříbrem (PHAG)	6 746 511	3,0 %	6 843	-56 042	EnCor
	Zlato - ETC kryté fyzickým zlatem (IGLN)	17 531 414	7,8 %	-	1 371 755	EnCor
Alternativní investice		62 939 209	28,0 %	-24 997	570 747	
	BlackRock Asia HY	3 838 034	1,7 %	-	138 471	EnCor
	BlackRock Growth Equity Fund (Lux)	3 966 549	1,8 %	-	-269 775	EnCor
	Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKv S CAV	10 999 525	4,9 %	-	731 810	EnCor
	Enern Tech 3 VC fond	15 603 600	6,9 %	-	-	EnCor
	Impax	4 655 121	2,1 %	-24 997	-125 849	EnCor
	JET 2 fond fondů, OPF (CZK)	4 887 298	2,2 %	-	-	EnCor
	Orbit Capital, Conseq Venture Debt	5 991 990	2,7 %	-	-	EnCor
	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND	5 996 100	2,7 %	-	-	EnCor
	Český podfond lesů I	4 059 082	1,8 %	-	73 005	EnCor
	BlackRock Capital Call	-	0,0 %	-	14 300	EnCor
	Bregal Unternehmerkaptal	556 312	0,2 %	-	900	EnCor
	EQT X	939 550	0,4 %	-	3 910	EnCor
	JET Base	1 075 172	0,5 %	-	-	EnCor
	Vitruvian Investment	370 875	0,2 %	-	3 975	EnCor

Dlouhodobé portfolio

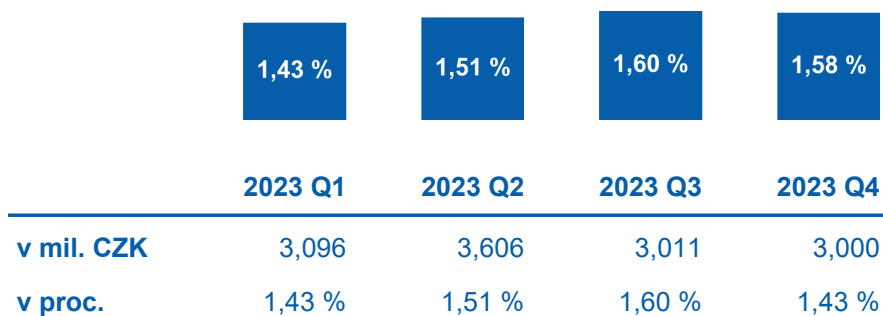
DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (3/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
Ostatní aktiva		-1 223 691	-0,5 %	-	-988 413	
	Admin fee	-268 135	-0,1 %	-	-268 135	EnCor
	Danová povinnost	-297 596	-0,1 %	-	-283 104	EnCor
	Management fee	-160 734	-0,1 %	-	-160 734	EnCor
	Náklady na audit (dohad)	-232 320	-0,1 %	-	-211 750	EnCor
	Poplatek za depozitáře	-36 300	0,0 %	-	-36 300	EnCor
	performance fee 2023	-616 979	-0,3 %	-	-28 390	EnCor
	závazky	-16 461	0,0 %	-	-	EnCor
	Záloha DAŇ	404 835	0,2 %	-	-	EnCor
Celkem		224 723 030	100,0 %	13 338	5 505 479	

Likvidní portfolio

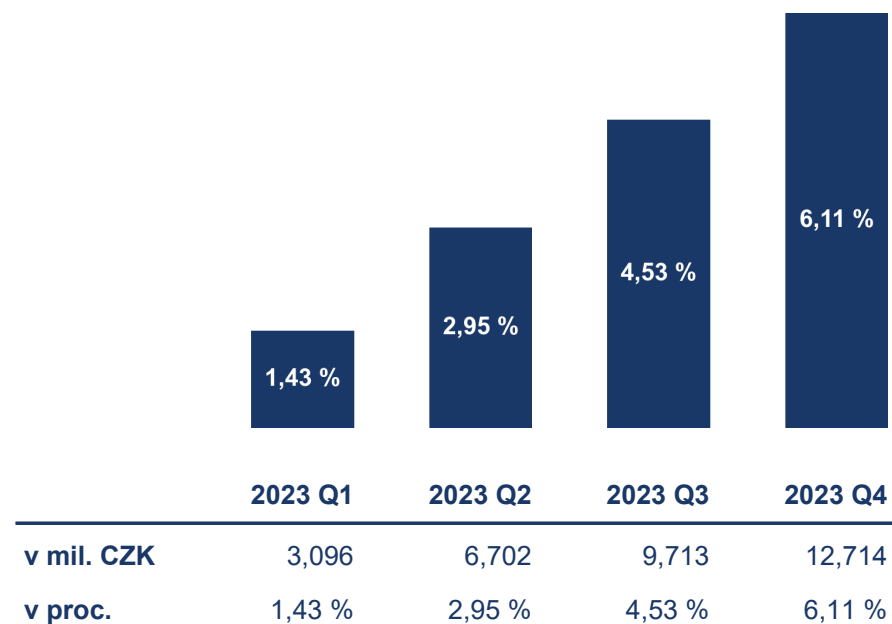
VÝKONNOST PORTFOLIA

Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



Kumulativně za 12M (%)
Hrubá: 6,11 % Čistá: 5,73 %

Kumulativní výkonnost 2023



Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Hrubá: 4,48 % Čistá: 4,22 %

Likvidní portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)
Peníze a peněžní trh		200 888 704	97,5 %	-	3 219 198
		-	0,0 %	-	-
	Unicredit CZK (CCEB Likvidní)	2 949 104	1,4 %	-	-
	Wood - obchodní účet CZK	575 974	0,3 %	-	-
	Wood - obchodní účet EUR	-	0,0 %	-	6 725
	Wood - obchodní účet USD	303 983	0,1 %	-	-8 029
	Úroky z běžných účtů	-	0,0 %	-	3 697
	Dopad měnových konverzí	-	0,0 %	-	-5 057
	Termínované depozitum UCB (CCEB Likvidní)	197 059 647	95,6 %	-	3 221 863
Dluhové instrumenty		5 362 500	2,6 %	-	163 783
	ZDR Investments SICAV a.s. 7.5/2024	5 362 500	2,6 %	-	163 783
Ostatní aktiva		-382 953	-0,1 %	-	-382 953
	Manažerský poplatek	-221 860	-0,1 %	-	-221 860
	Daňová povinnost	-161 093	-0,1 %	-	-161 093
Celkem		205 868 251	100,0 %	-	3 000 018

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Smlouva o obhospodařování portfolia mezi EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s. (EnCor) a zákazníkem opravňuje EnCor spravovat investované prostředky v rámci dohodnuté investiční strategie dle vlastního uvážení a bez předchozího souhlasu zákazníka. Všechny realizované investice jsou založeny na kvalifikovaných rozhodnutích EnCor prováděných s odbornou péčí a za nejlepších podmínek dosažitelných na trhu. K provádění obchodů využívá EnCor společnost WOOD & Company Financial Services a. s.

Riziko spojené s obchodováním s investičními nástroji nese zákazník a výnosy či zachování hodnoty investovaných prostředků není zaručeno. Výsledky dosažené v minulosti nejsou zárukou výsledků v budoucnosti. Zákazníci by měli mít povědomí o obsahu dokumentů poskytnutých ze strany EnCor, zejména informací o investičních službách, zásadách provádění pokynů a investičních nástrojích a rizicích spojených s investováním do těchto investičních nástrojů. Tyto dokumenty mohou být také čas od času aktualizovány.

EnCor žádá Zákazníka, aby jej bez zbytečného odkladu informoval o změně významných skutečností uvedených v investičním dotazníku, především o těch, které mohou mít vliv na zvolenou investiční strategii (např. podstatná změna výše příjmů či výdajů). Poskytnutím pravdivých a aktuálních informací zákazník umožňuje lépe vyhodnotit vhodnost investičních strategií.

Kontakt

Lubor Žalman
Partner

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.
Údolní 1724/59, Braník
147 00 Praha 4

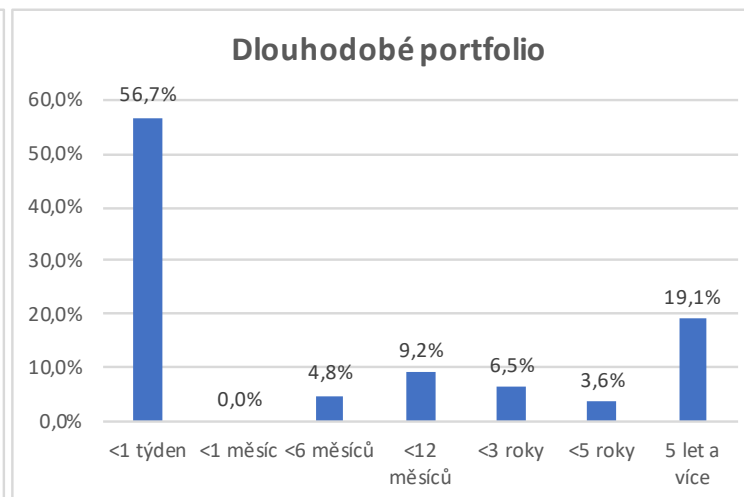
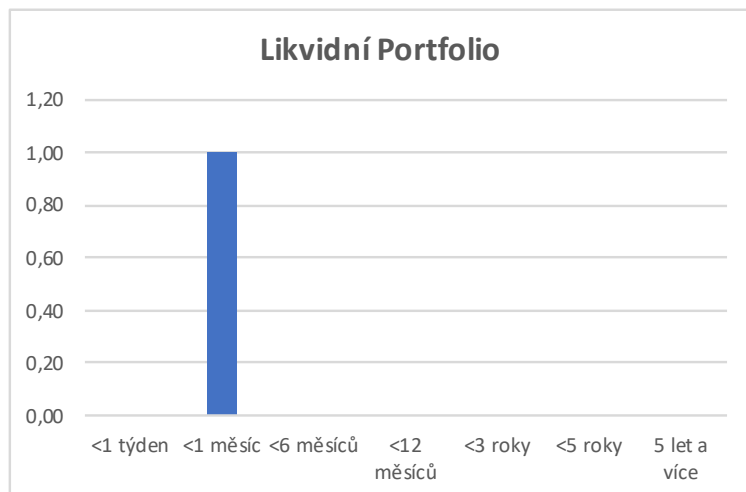
email: lzalman@encorwealth.com

Adrián Hatla
Portfolio Manager

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.
Údolní 1724/59, Braník
147 00 Praha 4

email: ahatla@encorwealth.com

LIKVIDITA DLOUHODOBÉHO A LIKVIDNÍHO PORTFOLIA



SROVNÁNÍ VÝKONNOSTI S BENCHMARKY

Dlouhodobé portfolio

Benchmark pro složku portfolia, která není alokována do alternativních investic je spravována dle EnCor Vyvážené strategie (bez alokace do alternativ a nemovitosti).

Srovnání výkonnosti s benchmarkem

	Váha	Zhodnocení Q4	
České státní dluhopisy (2Y)	30%	2,73%	TRXVCZGOV2D – Total return Index
Americké státní dluhopisy (2Y)	15%	-0,06%	TRXVUSGOV2U – Total return Index
Globální akcie	45%	8,27%	MIWO00000PUS - Total return Index
Zlato	10%	8,71%	GOLDLNPM

Výkonnost portfolia vs benchmark	23 Q2	23 Q3	23 Q4
Portfolio hrubý výnos výnos (bez alternativ)	3,43%	0,59%	3,80%
Portfolio čistý výnos (bez alternativ)	2,94%	0,12%	3,18%
Benchmark	3,62%	1,73%	5,40%

SOULAD S INVESTIČNÍM KODEXEM ČCE

V souladu s investičním kodexem nejsou v portfoliu fondu přímo zastoupeny žádné investiční nástroje, které by kolidovaly s filozofií ESG. Nepřímá expozice skrz fondy dosahuje 0,21 %.

	Těžba a hutnictví	Alkohol, cigarety, zbraně	Sázky	Celkem ve fondech	Zastoupení v portfoliu	Expozice fondu
Nepřímá expozice skrze fondy						
Americké akcie (CSPX)	2,50%	1,93%	0,00%	4,43%	0,00%	0,00%
Německé akcie indexu DAX (DAXEX)	0,00%	7,18%	0,00%	7,18%	1,20%	0,09%
Globální dividendové akcie (WQDA)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,90%	0,00%
Akcie regionu Asia-Pacific (CPXJ)	9,68%	0,00%	0,00%	9,68%	1,10%	0,11%
Akcie UK Small Cap (SXRJ)	0,00%	0,70%	0,00%	0,70%	2,70%	0,02%
Celkem						0,21%

Pozice se silným ESG přístupem

Private Equity fond EQT X

Fond zaměřený na investice v oblastech zdravotnictví a technologií. EQT své investice vybírá tak, aby maximalizovali výnosy pro klienty, ale aby jednotlivé investice zároveň prospívaly společnosti a planetě. Jejich investice jsou například v oblastech logistika ve farmacii, nebo výrobci odborného lékařského vybavení.

Private Equity fond Impax IV

Fond zaměřený na investice do energetických firem působících v oblastech obnovitelných zdrojů (větrná s solární energie). Fond investuje tak, aby by financované projekty měly minimální dopad na životní prostředí a nevznikaly žádné významné negativní zbytkové dopady.

Český fond lesů

Investice do lesů a lesních pozemků, a to zejména prostřednictvím kapitálových vstupů do společností, v jejichž majetku se tato aktiva nachází. Využívání metody Pro Silva, která vychází z přestavby lesa tak, aby byl zdravější a zvýšila se celková produkce. Dřevo se těží průběžně, výběrovým způsobem, to zvyšuje biodiverzitu a zadržuje více vody v krajině a tím zmírňuje erozi a brzdí šíření kalamit.