



encor

REPORT O STAVU A VÝVOJI INVESTIC

KLIENT: **CCEB**

KE DNI: **30.06.2023**

ZPRACOVÁNO DNE: **26.07.2023**

OBSAH

SHRNUTÍ

PŘEHLED PORTFOLIA

VÝKONNOST PORTFOLIA

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

SHRnutí

AKTIVA CELKEM
217 658 721 CZK

VÝNOS PORTFOLIA
2023 Q2: 2,46% 12M: 6,42%

CENA AKCIE
1,2764 CZK

SHRnutí VÝKONNOSTI PORTFOLIA

Ve druhém čtvrtletí zhodnotilo portfolio fondu o 2,46%. Výkonnost portfolio za posledních 12 měsíců dosáhla 6,42% p.a. V tomto čtvrtletí se dařilo všem třídám aktiv zastoupených v portfolio. Z jednotlivých tříd aktiv se však primárně dařilo akciím a dluhopisům, které reagovaly pozitivně na očekávaný pokles úrokových sazeb.

V průběhu čtvrtletí jsme provedli první část odprodeje* fondů zastoupených v portfolio dle plánované změny investiční strategie. Z dluhopisové složky portfolio jsme složky portfolio jsme odprodali fondy Conseq Invest Dluhopisový, Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy, Conseq Invest Konzervativní, Conseq fond vysoce úročených dluhopisů a Conseq fond korporátních dluhopisů. Prostředky z odprodeje těchto aktiv plánujeme v průběhu třetího čtvrtletí začít postupně realokovat částečně do vybraných korporátních dluhopisů a dluhopisových ETF**, a částečně do jiných tříd aktiv, které v portfolio zastoupeny nejsou, jako je například zlato.

V rámci akciové složky jsme provedli odprodej fondů Conseq Invest Akcie Nové Evropy a Conseq Private Invest Dynamické portfolio. Akciovou složku plánujeme v třetím čtvrtletí investovat primárně formou investic do pasivně řízených akciových ETF, které mají velmi nízké náklady. Akciovou složku plánujeme diverzifikovat mezi Americké akcie indexu SP 500, Globální dividendové akcie, Německé akcie indexu DAX 30, Akcie regionu Asie-pacifik a České akcie (koš akcií ČEZ, ERSTE, Komerční banka, Moneta, VIG).

Ze složky alternativních investic jsme zadali pokyn k odprodeji* fondu Conseq Opportunity. Tyto prostředky budeme postupně realokovat do vybraných Private equity fondů od globálních správců. V Q3 plánujeme zainvestovat do fondů Vitruvian Investment Partnership V, Bregal IV a EQT X.

*K vypořádání těchto obchodů dojde postupně během července a začátku srpna (v souladu s podmínkami pro odprodej podílových listů těchto fondů).

**Exchange Traded Fund/Burzovně obchodované fondy



SITUACE NA TRHU

Mezinárodním akciím se ve 2. čtvrtletí roku 2023 dařilo dobře, hlavně ve srovnání s nevýraznou výkonností globálních státních dluhopisů. Po několika měsících růstu koruny vůči USD, EUR a GBP došlo ve 2. čtvrtletí k jejímu oslabení, což zvýšilo čtvrtletní výnosy z globálních aktiv. Toto čtvrtletí stály v čele americké akcie, které tlačila vzhůru odolnost spotřební poptávky v americké ekonomice a spekulace o vyhlídkách na rychlý růst umělé inteligence v technologickém sektoru. Americký akciový trh zohlednil v oceněních nižší pravděpodobnost výskytu recese. Z tohoto důvodu může být trh zranitelný vůči korekci směrem dolů ve druhé polovině roku 2023, pokud se růst HDP sníží a riziko recese opět vzroste. Kladné výnosy v korunovém vyjádření se podařilo dosáhnout také německým, globálním "vysoce kvalitním" akciím a britským akciím s malou tržní kapitalizací, a to zejména proto, že ve čtvrtletí posílilo také euro vůči USD. Úrokové trhy a investoři do dluhopisů zřejmě podcenili odhodlání Evropské centrální banky (ECB) zvyšovat úrokové sazby v boji proti inflaci, a to i přesto, že růst HDP v Evropě sotva zaznamenal kladná čísla. České akcie byly odolné vůči zpomalující německé ekonomice a spekulacím o dlouhodobé budoucnosti klíčové kótované energetické společnosti ČEZ. Výplata dividend pomohla celkově stabilizovat české akcie. Na lokální úrovni přinesly korunové hotovostní repo operace i korunové podnikové dluhopisy opět solidní kladné výnosy, neboť pojistné úrokové sazby zůstaly na vysoké úrovni 7 %. Podmínky na úvěrových trzích v Evropě se v průběhu druhého čtvrtletí stabilizovaly a dobře absorbovaly zvýšení sazeb ze strany ECB, což se promítlo do pozitivnějšího sentimentu v oblasti českých podnikových dluhopisů. Zlato se potýkalo s problémy, zatímco vládní dluhopisy rozvíjejících se zemí mírně rostly. Vzhledem k tomu, že úrokové sazby v ČR, USA a Evropě budou ve třetím čtvrtletí a ve čtvrtém čtvrtletí roku 2023 pravděpodobně drženy na uzdě, závisí výhled trhů obecně na schopnosti podniků a spotřebitelů absorbovat zvýšení úrokových sazeb zaznamenané v posledních 12 měsících.



PŘEHLED PORTFOLIA

TŘÍDY AKTIV

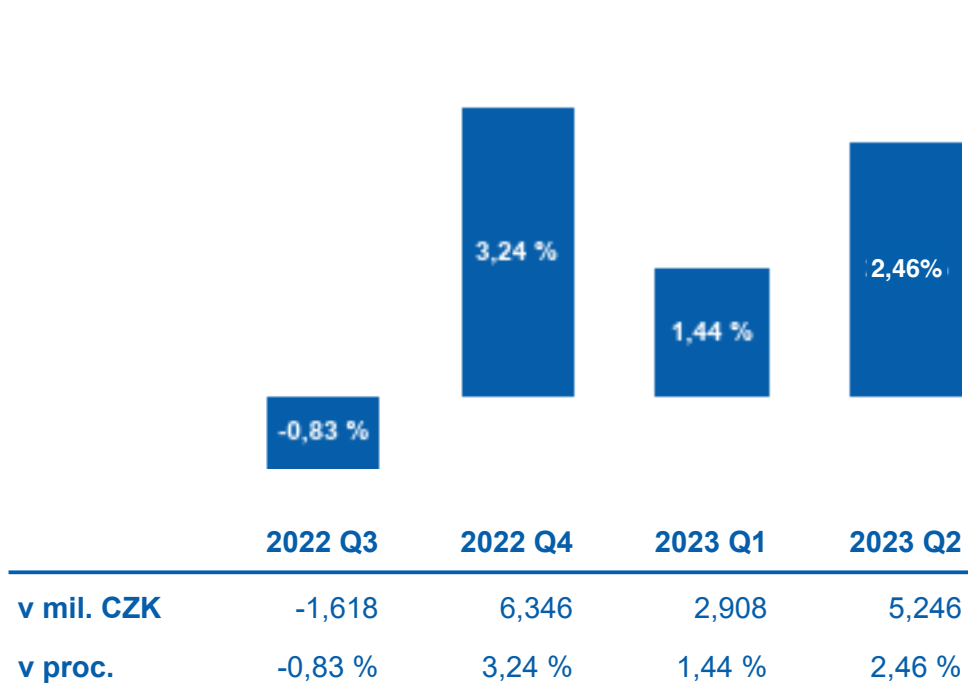
v mil.	CZK	%
Peníze a peněžní trh	27,8	12,8 %
Dluhové instrumenty	86,6	39,8 %
Akcie	24,3	11,1 %
Nemovitosti	12,8	5,9 %
Komodity a drahé kovy	0,0	0,0 %
Alternativní investice	66,4	30,5 %
Ostatní aktiva	-0,3	-0,1 %
Měnové zajištění	0,0	0,0 %
Celkem	217,7	100,0 %

MĚNY

v mil.	CZK	Měnové zajištění	Celková expozice	%
CZK	199,4	0,0	199,4	91,6 %
EUR	11,6	0,0	11,6	5,3 %
USD	6,7	0,0	6,7	3,1 %
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	217,7	0,0	217,7	100,0 %

VÝKONNOST PORTFOLIA

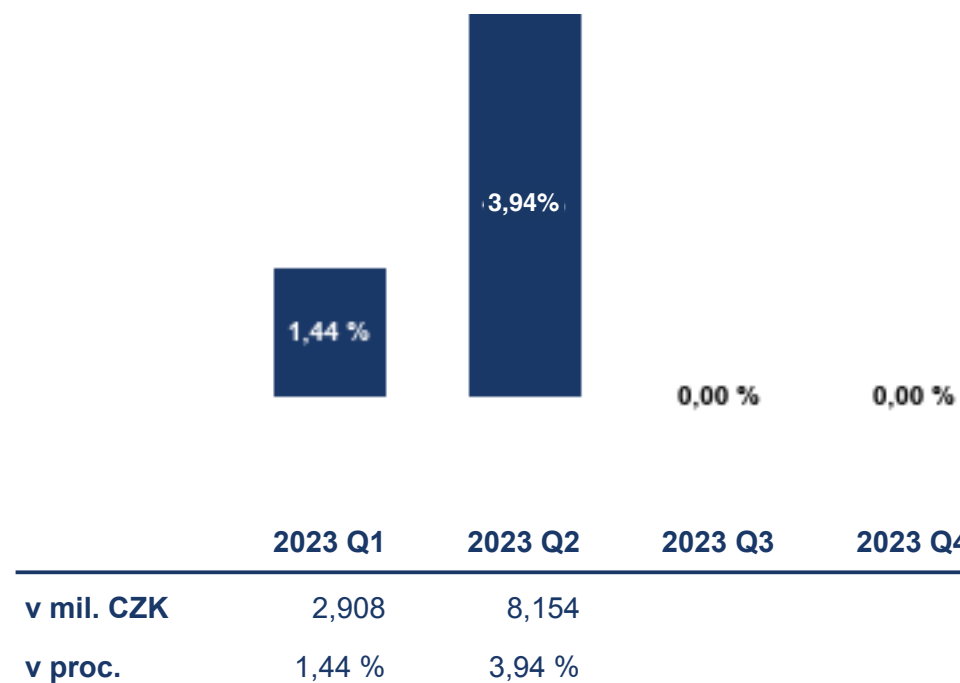
Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



Kumulativně za 12M (%)

Čistá: 6,42 %

Kumulativní výkonnost 2023



Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)

Čistá: 3,10%

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (1/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
Peníze a peněžní trh		25 097 469	11,5 %	-	320 153	
	UNICREDIT_ČCE (B)_EU	-	0,0 %	-	-	EnCor
	UNICREDIT_ČCE (B)_US	-	0,0 %	-	-	EnCor
	suma bú CZK	42 320	0,0 %	-	-	EnCor
	suma bú EUR	65 867	0,0 %	-	8 844	EnCor
	suma bú JPY	302	0,0 %	-	-22	EnCor
	suma bú USD	70 142	0,0 %	-	-	EnCor
	Měnové zajištění (Swap)	-	0,0 %	-	-23 454	EnCor
	Conseq depozitní OPF	13 918 838	6,4 %	-	227 711	EnCor
	Termínované depozitum ČS (EnCor)	11 000 000	5,1 %	-	107 081	EnCor
Dluhové instrumenty		85 017 131	39,1 %	-	1 828 056	
	Accolade VAR/25	3 164 953	1,5 %	-	82 267	EnCor
	Conteg Group 5,25/26	2 835 462	1,3 %	-	75 375	EnCor
	Equa Bank VAR/27	2 628 917	1,2 %	-	48 609	EnCor
	Global Agrajes VAR/25	2 442 933	1,1 %	-	75 166	EnCor
	Idavang VAR/25	1 773 482	0,8 %	-	365 184	EnCor
	Moneta Money Bank VAR/30	2 848 475	1,3 %	-	47 511	EnCor
	Saxa 7,00/26	235 209	0,1 %	-	-210 335	EnCor
	Secop Group VAR/24	-	0,0 %	-	-27 785	EnCor
	Spolumajitelé 6,62/26	1 991 440	0,9 %	-	58 849	EnCor
	T-Centrum VAR/24	2 107 815	1,0 %	-	73 357	EnCor
	ZDR Investments SICAV a.s. 7.5/2024	5 110 292	2,3 %	-	110 250	EnCor
	Dekinvest 0,00/23	-	0,0 %	-	51 150	EnCor
	Conseq Invest Dluhopisový fond B	10 704 396	4,9 %	-	111 841	EnCor
	Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy A	5 299 700	2,4 %	-	421 365	EnCor
	Conseq Invest Konzervativní A	15 839 775	7,3 %	-	128 849	EnCor

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (2/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
	Conseq fond vysoce úročených dluhopisůKA	7 109 933	3,3 %	-	194 407	EnCor
	Conseq korporátních dluhopisůKA	12 416 910	5,7 %	-	214 558	EnCor
	Půjčka společnosti PMA (úrok 10,5% p.a.)	8 507 438	3,9 %	-	7 438	EnCor
Akcie		8 915 331	4,1 %	-	1 096 639	
	Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	8 915 331	4,1 %	-	1 096 639	EnCor
Nemovitosti		12 846 110	5,9 %	-	271 412	
	Conseq Realitní	8 843 812	4,1 %	-	132 157	EnCor
	Český Fond Půdy B (CZK)	4 002 298	1,8 %	-	139 255	EnCor
Alternativní investice		65 007 038	29,9 %	-	1 790 337	
	Blackrock Global Funds -Asian High Yield	3 750 252	1,7 %	-	-95 301	EnCor
	Conseq Opportunity OPFKI	6 626 332	3,0 %	-	212 766	EnCor
	Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKvI SICAV	10 267 715	4,7 %	-	271 393	EnCor
	Enern Tech 3 VC fond	15 603 600	7,2 %	-	675 600	EnCor
	Impax	3 872 334	1,8 %	-	38 401	EnCor
	JET 2 fond fondů, OPF (CZK)	4 688 998	2,2 %	-	-	EnCor
	Orbit Capital, Conseq Venture Debt tř. I2	5 991 990	2,8 %	-	-	EnCor
	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I1	5 996 100	2,8 %	-	301 400	EnCor
	Český podfond lesů I	3 986 077	1,8 %	-	386 078	EnCor
	BlackRock Growth Equity Capital Call	2 922 767	1,3 %	-	-	EnCor
	JET Base	1 300 872	0,6 %	-	-	EnCor
Ostatní aktiva		20 775 642	9,5 %	-	-58 810	
	Administrace fondu	-91 227	0,0 %	-	-91 227	EnCor
	Náklady na Audit	-20 570	0,0 %	-	-	EnCor
	Manažerský poplatek	-256 356	-0,1 %	-	-156 565	EnCor
	Výkonnostní poplatek (dohadná položka)	-429 093	-0,2 %	-	-429 093	EnCor

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (3/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
	Depozitář fondu	-12 100	0,0 %	-	-12 100	EnCor
	Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF	21 063 288	9,7 %	-	630 175	EnCor
	Záloha na daň	521 700	0,2 %	-	-	EnCor
Celkem		217 658 721	100,0 %	-	5 246 209	

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

Adrián Hatla
Portfolio Manager

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

email: ahatla@encorwealth.com