



encor

REPORT O STAVU A VÝVOJI INVESTIC

KLIENT: **CCEB**

KE DNI: **30.09.2023**

ZPRACOVÁNO DNE: **24.10.2023**

OBSAH

SHRNUTÍ

PŘEHLED PORTFOLIA

VÝKONNOST PORTFOLIA

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

SHRNUTÍ

AKTIVA CELKEM
435 512 882 CZK

VÝNOS PORTFOLIA
2023 Q3: 1,32% 12M: 8,74 %

CENA AKCIE
1,2932 CZK

SHRNUTÍ VÝKONNOSTI PORTFOLIA

Ve třetím čtvrtletí došlo k rekonstrukci portfolia podle investiční strategie EnCor. Zároveň bylo přidáno do fondu likvidní portfolio ČCE. V tomto období došlo ke zhodnocení investiční akcie fondu o 1,32%* (dlouhodobé a likvidní portfolio dohromady). Dlouhodobá část portfolia v tomto čtvrtletí zhodnotila o 0,5%, zatímco likvidní portfolio (215 mil Kč zainvestovaných od 15.8.) zhodnotilo o 0,82% (tj. 6,75% p.a.). Výkonnost dlouhodobé složky portfolia za posledních 12 měsíců dosáhla 8,24% p.a.

Dlouhodobé portfolio:

V průběhu čtvrtletí docházelo k postupné realizaci odprodeje jednotlivých fondů (dle pokynů zadaných k 30.6.) a dluhopisů z portfolia fondu dle plánované změny investiční strategie. Odprodané investiční nástroje jsme následně nahradili nízkonákladovými ETF* a vybranými akciemi pražské burzy. Do akciové složky portfolia jsme do portfolia zahrnuli Americké akcie indexu S&P 500, Globální dividendové akcie indexu MSCI World, Německé akcie indexu DAX 30 a také akcie regionu Asie-pacifik. Kromě mezinárodní složky akcií jsme do portfolia také zahrnuli koš českých dividendových titulů (ČEZ, ERSTE, Komerční banka, Moneta, VIG). Jako protiváhu k akciové složce jsme do portfolia zahrnuli také alokaci do zlata.

V rámci dluhopisové složky portfolia jsme realizovali odprodej dluhopisů T-Centrum VAR/24, Conteg Group 5,25/26 a Global Agrajes VAR/25, jelikož jejich výnos neodpovídal jejich rizikovosti. Prostředky z odprodeje jsme přesunuli do depozit s výnosem 6,8% p.a. a plánuje je reinvestovat do vybraných krátkodobých dluhopisů s ratingem.

V rámci složky alternativních investic došlo k přecenění investic v PE fondech Impax a Black Rock Growth equity. Zatímco hodnota podílu v Impaxu k 30.6. mírně narostla z důvodu přecenění firem v portfoliu, hodnota podílu v BR Growth Equity mírně poklesl z důvodu nákladů vyložených na nové akvizice. Do portfolia BR Growth nově přibyla investice do finančního startupu Stripe a do společnosti SpaceX.

V rámci portfolia alternativních investic jsme v průběhu čtvrtletí provedli do tří private equity fondů - Vitruvian V (commitment 100 tis. EUR), EQT X (commitment 200 tis. EUR) a Bregal IV (150 tis. EUR). První capital call to těchto fondů očekáváme na přelomu října a listopadu ve výši 15% commitment.

Likvidní portfolio:

Nově vložené prostředky do fondu (215 mil. Kč) byly investovány formou depozit u Unicredit bank s průměrným úrokem 6,75% p.a. V průběhu čtvrtého čtvrtletí plánujeme část investovat do krátkodobých dluhopisů s ratingem investičního stupně.



SITUACE NA TRHU

Oslabení koruny ve 3. čtvrtletí 2023 mělo pozitivní vliv na výnosy jednotlivých tříd aktiv: euro vůči koruně posílilo o 3 % a dolar dokonce o 6 %. Silný dolar často funguje jako barometr risk-off sentimentu v globálním makroekonomickém prostředí. Poslední zářijové snížení úrokových sazeb ze strany Polské národní banky (NBP) podkopalo důvěru v měny CEE regionu, včetně CZK (vůči USD a EUR. Tento risk-off sentiment podpořil růst mezinárodních akciových indexů, které v korunovém vyjádření dosáhly zisku. V korunovém vyjádření rostly Americké akcie, britské akcie s malou kapitalizací a globální dividendové společnost. Cyklické německé akcie naopak v korunovém vyjádření stagnovaly. Naopak defenzivní české akcie, charakterizované robustním dividendovým výnosem, ve 3. čtvrtletí překonaly svoje mezinárodní protějšky.

Podobný vývoj jako u mezinárodních akcií nastal i u amerických státních dluhopisů a dluhopisů rozvíjejících se zemí, které v korunovém vyjádření vykázaly pozitivní zhodnocení, díky pozitivnímu dopadu pohybu kurzů.

Pokračující zvyšování úrokových sazeb ve 3. čtvrtletí ze strany hlavních centrálních bank, fiskální deficit USA a růst inflačních tlaků, způsobený 30% nárůstem cen ropy, přispěly k oslabení dluhopisových trhů. Naproti tomu evropské dluhopisové trhy zůstaly ve 3. čtvrtletí stabilní a absorbovaly zvýšení úrokových sazeb ECB, což předpovídá stabilní prostředí pro český kapitálový trh. Korunové hotovostní repo operace a korunové korporátní dluhopisy přinesly stabilní kladné výnosy, protože domácí úrokové sazby zůstaly na vysoké úrovni 7 %. Zlato v tomto prostředí nejistoty dokázalo připsat mírný korunový zisk.

Aktuální zprávy naznačují, že centrální banky nyní přešly v tématu změn úrokových sazeb do režimu "vyčkávání". Tržní výhled zůstává i nadále nejistý a bude záviset na absorpční kapacitě spotřebitelů a korporátního sektoru vůči aktuální hladině úrokových sazeb.

*Procentuální zhodnocení NAV (net asset value). Nově investovaných 215 mil. Kč bude do NAV započítáno až ke konci Q3 za cenu akcie k 30.9.

**Exchange Traded Fund/Burzovně obchodované fondy



Dlouhodobé portfolio

PŘEHLED PORTFOLIA

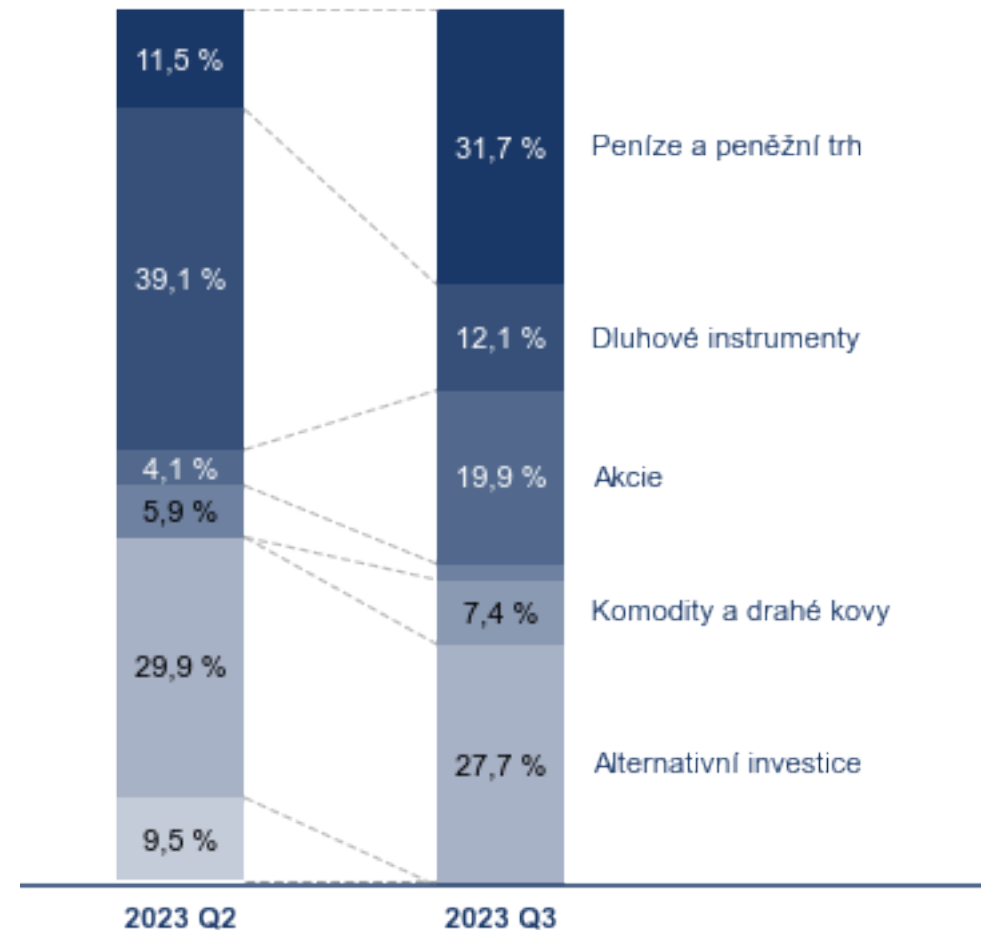
TŘÍDY AKTIV

v mil.	CZK	%
Peníze a peněžní trh	69,2	31,7 %
Dluhové instrumenty	26,5	12,1 %
Akcie	43,5	19,9 %
Nemovitosti	4,0	1,8 %
Komodity a drahé kovy	16,2	7,4 %
Alternativní investice	60,5	27,7 %
Ostatní aktiva	-1,1	-0,5 %
Měnové zajištění	0,0	0,0 %
Celkem	218,8	100,0 %

MĚNY

v mil.	CZK	Měnové zajištění	Celková expozice	%
CZK	156,1	0,0	156,1	71,4 %
EUR	16,7	0,0	16,7	7,6 %
USD	45,9	0,0	45,9	21,0 %
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	218,8	0,0	218,8	100,0 %

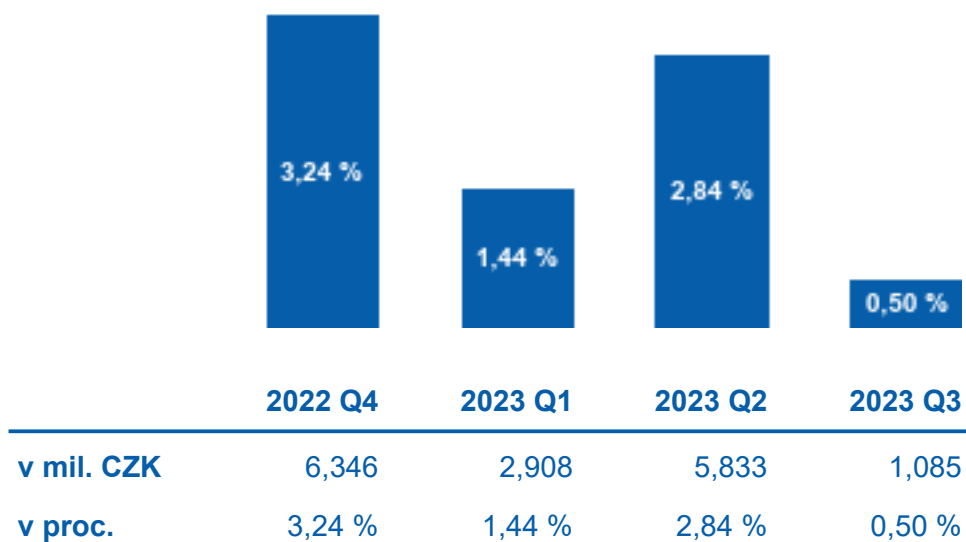
ZMĚNY V TŘÍDÁCH AKTIV



Dlouhodobé portfolio

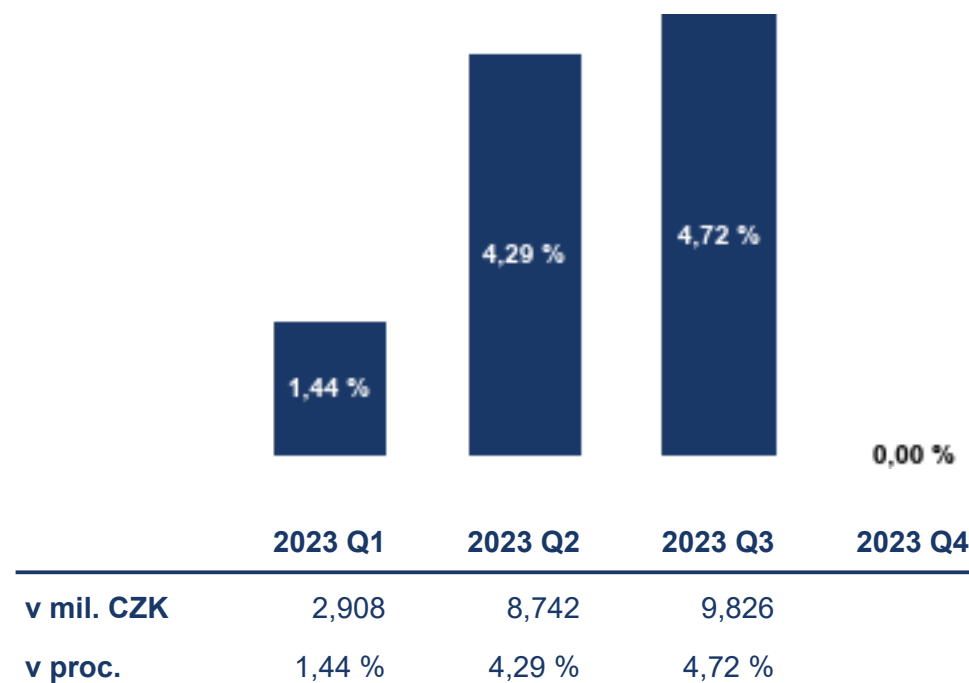
VÝKONNOST PORTFOLIA

Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



Kumulativně za 12M (%)
Hrubá: 7,88 % Čistá: 7,88 %

Kumulativní výkonnost 2023



Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Hrubá: 3,12 % Čistá: 3,12 %

Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (1/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
Peníze a peněžní trh		69 244 965	31,7 %	-	1 115 797	
	Unicredit USD	-	0,0 %	-	-51 653	EnCor
	Unicredit CZK	3 650 016	1,7 %	-	-	EnCor
	Unicredit EUR	2 549 232	1,2 %	-	5 740	EnCor
	Unicredit JPY	308	0,0 %	-	6	EnCor
	Dopad měnových konverzí	-	0,0 %	-	38 650	EnCor
	Conseq depozitní OPF	14 150 262	6,5 %	-	231 424	EnCor
	Termínované depozitum Unicredit	48 895 147	22,4 %	-	891 631	EnCor
Dluhové instrumenty		26 513 871	12,1 %	-	445 732	
	Accolade VAR/25	3 161 938	1,4 %	-	100 545	EnCor
	Conteg Group 5,25/26	-	0,0 %	-	33 238	EnCor
	Equa Bank VAR/27	2 468 324	1,1 %	-	48 531	EnCor
	Global Agrajes VAR/25	-	0,0 %	-	101 137	EnCor
	Idavang VAR/25	1 756 465	0,8 %	-	42 308	EnCor
	Moneta Money Bank VAR/30	2 912 900	1,3 %	-	64 425	EnCor
	Saxa 7,00/26	221 053	0,1 %	-	-14 156	EnCor
	Spolumajitelé 6,62/26	2 032 129	0,9 %	-	40 689	EnCor
	T-Centrum VAR/24	-	0,0 %	-	-362 680	EnCor
	ZDR Investments S CAV a.s. 7.5/2024	5 225 542	2,4 %	-	115 250	EnCor
	Conseq nvest Dluhopisový fond B	-	0,0 %	-	9 500	EnCor
	Conseq nvest Dluhopisy Nové Evropy A	-	0,0 %	-	7 338	EnCor
	Conseq nvest Konzervativní A	-	0,0 %	-	11 910	EnCor
	Conseq fond vysoce úročených dluhopisů	-	0,0 %	-	6 395	EnCor
	Conseq korporátních dluhopisů A	-	0,0 %	-	13 219	EnCor
	Zajištěná půjčka PMA Properties a.s.	8 735 521	4,0 %	-	228 083	EnCor

Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (2/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
Akcie		43 489 641	19,9 %	43 926	-600 299	
	Akcie Erste	4 768 000	2,2 %	4 990	-227 408	EnCor
	Akcie Komerční banka	3 849 888	1,8 %	4 082	-236 602	EnCor
	Akcie Moneta	2 877 273	1,3 %	2 980	-106 492	EnCor
	Akcie Vienna Insurance Group (CZK)	2 837 180	1,3 %	2 667	167 245	EnCor
	Akcie regionu Asia-Pacific (CPXJ)	4 292 535	2,0 %	4 361	-102 745	EnCor
	Akcie ČEZ	3 046 820	1,4 %	2 967	76 353	EnCor
	Americké akcie indexu S&P500 (CSPX)	8 758 109	4,0 %	8 731	-41 196	EnCor
	Globální dividendové akcie (WQDA)	8 786 178	4,0 %	8 754	-36 996	EnCor
	Německé akcie indexu DAX (DAXEX)	4 273 658	2,0 %	4 395	-139 130	EnCor
	Conseq Invest Akcie Nové Evropy B	-	0,0 %	-	46 671	EnCor
Nemovitosti		4 002 298	1,8 %	-	70 416	
	Conseq Realitní	-	0,0 %	-	70 416	EnCor
	Český Fond Půdy B (CZK)	4 002 298	1,8 %	-	-	EnCor
Komodity a drahé kovy		16 159 658	7,4 %	16 174	-92 691	
	Zlato - ETC kryté fyzickým zlatem (IGLN)	16 159 658	7,4 %	16 174	-92 691	EnCor
Alternativní investice		60 485 454	27,7 %	-	879 292	
	BlackRock Asia High Yield	3 699 563	1,7 %	-	-50 690	EnCor
	BlackRock Growth Equity Fund (Lux)	2 958 839	1,4 %	-	-114 330	EnCor
	Conseq Opportunity OPFK	-	0,0 %	-	324 133	EnCor
	Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKv SICAV	10 267 715	4,7 %	-	-	EnCor
	Enern Tech 3 VC fond	15 603 600	7,1 %	-	-	EnCor
	Impax IV	4 755 914	2,2 %	-	318 447	EnCor
	JET 2 fond fondů, OPF (CZK)	4 887 298	2,2 %	-	198 300	EnCor
	Orbit Capital, Conseq Venture Debt tř. 2	5 991 990	2,7 %	-	-	EnCor

Dlouhodobé portfolio

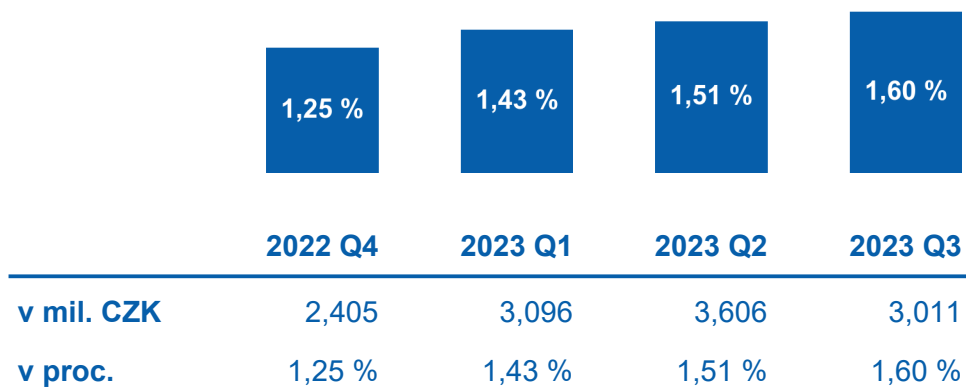
DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (3/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I1	5 996 100	2,7 %	-	-	EnCor
	Český podfond lesů I	3 986 077	1,8 %	-	-	EnCor
	BlackRock Capital Call	1 263 185	0,6 %	-	203 431	EnCor
	JET Base	1 075 172	0,5 %	-	-	EnCor
Ostatní aktiva		-1 144 296	-0,5 %	-	-733 421	
	Administration fee	-139 630	-0,1 %	-	-139 630	EnCor
	Audit	-20 570	0,0 %	-	-	EnCor
	Danová povinnost	-580 700	-0,3 %	-	-158 750	EnCor
	Depozitář	-12 100	0,0 %	-	-12 100	EnCor
	management fee_CZK	-158 843	-0,1 %	-	-158 843	EnCor
	performance fee 2023	-588 589	-0,3 %	-	-159 495	EnCor
	Conseq Private Invest dynamické portfolio, OPF	-	0,0 %	-	60 963	EnCor
	Záloha DAŇ	356 135	0,2 %	-	-165 565	EnCor
Celkem		218 751 590	100,0 %	60 100	1 084 826	

Likvidní portfolio

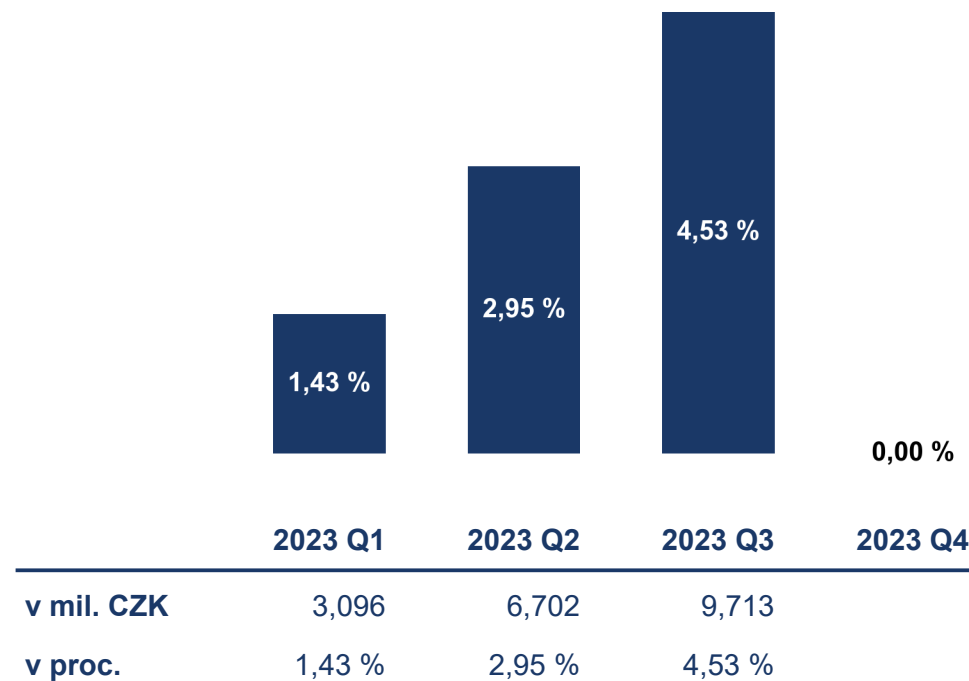
VÝKONNOST PORTFOLIA

Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



Kumulativně za 12M (%)
Hrubá: 5,80 % Čistá: 5,55 %

Kumulativní výkonnost 2023



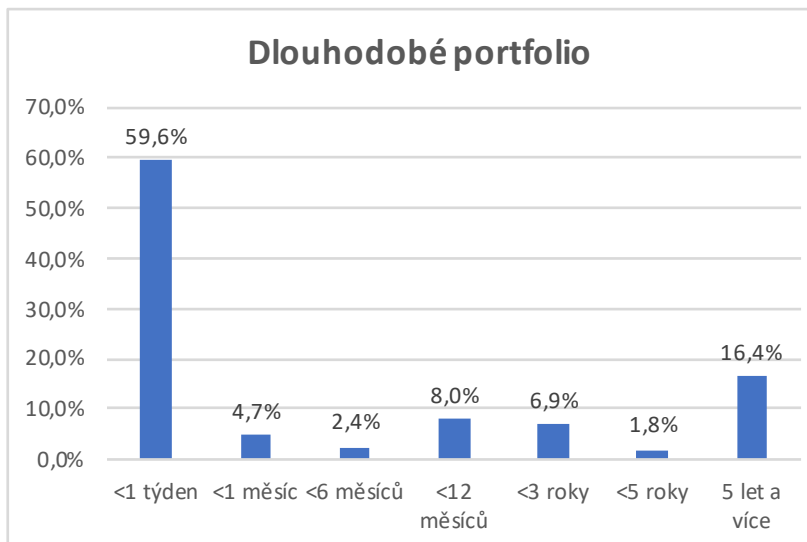
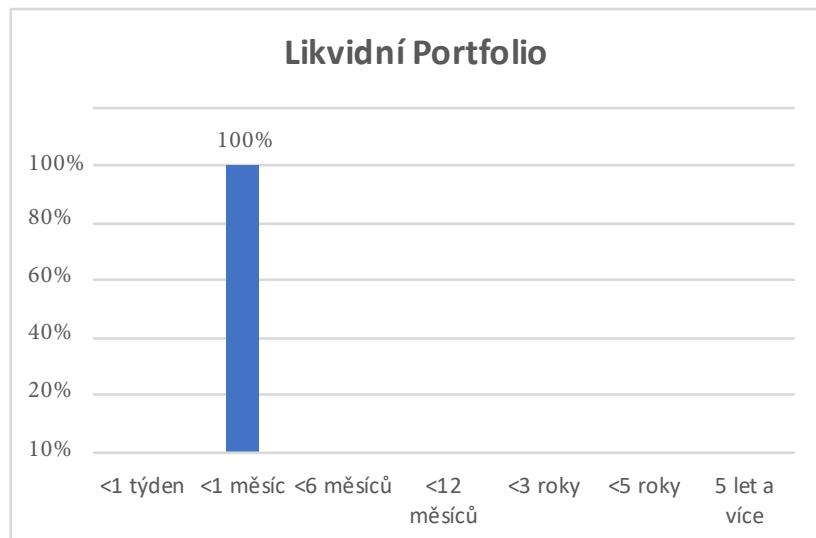
Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Hrubá: 4,39 % Čistá: 4,25 %

Likvidní portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)
Peníze a peněžní trh		227 669 506	97,8 %	-	6 037 670
	Nevypořádané transakce	-	0,0 %	-	-
	Unicredit - účet CZK (CCEB Likvidní portfolio)	1 137 111	0,5 %	-	-
	Wood - obchodní účet CZK	8 933 016	3,8 %	-	-
	Wood - obchodní účet EUR	1 637 588	0,7 %	-	113 361
	Wood - obchodní účet USD	312 012	0,1 %	-	433 265
	Úroky z běžných účtů	-	0,0 %	-	94 863
	Reverzní repo (PROSH ULTRAPRO -WOOD_FS)	-	0,0 %	-	2 161 842
	Reverzní repo (Pilulka lékárny)	-	0,0 %	-	752 345
	Reverzní repo (WOOD & Company Financial Services 2,9/2024)	-	0,0 %	-	48 937
	Reverzní repo (Wood & Company Office podfond (EUR))	-	0,0 %	-	936 995
	Reverzní repo (Wood & Company Retail podfond (EUR))	-	0,0 %	-	156 319
	Reverzní repo (Wood&Company 2,-WOOD_FS)	-	0,0 %	-	-265 613
	Reverzní repo (Wood&Company 3,-WOOD_FS)	-	0,0 %	-	-181 534
	Termínované depozitum ČS (CCEB Likvidní portfolio)	215 649 778	92,6 %	-	1 786 889
Dluhové instrumenty		5 198 717	2,2 %	-	95 833
	ZDR Investments SICAV a.s. 7.5/2024	5 198 717	2,2 %	-	95 833
Měnové zajištění		-	0,0 %	-	-3 122 179
	Dopad měnového zajištění (EUR)	-	0,0 %	-	-2 136 218
	Dopad měnového zajištění (USD)	-	0,0 %	-	-985 961
Celkem		232 868 222	100,0 %	-	3 011 325

Likvidita Likvidního a Dlouhodobého portfolia



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