



encor

REPORT O STAVU A VÝVOJI INVESTIC

KLIENT: CCEB
KE DNI: 31.03.2024
ZPRACOVÁNO DNE: 23.04.2024

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

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

LIKVIDITA PORTFOLIA

SOULAD S INVESTIČNÍM KODEXEM ČCE

SROVNÁNÍ S BENCHMARKEM

SHRNUTÍ

Celé portfolio fondu

AKTIVA CELKEM
527 650 571 CZKVÝNOS - DLOUHODOBÉ PF
2024 Q1: 3,01 % 12 M: 8,87 %VÝNOS - LIKVIDNÍ PF
2024 Q1: 1,29 % 12 M: 5,93 %CENA AKCIE
1,3499 CZK

SHRNUTÍ VÝKONNOSTI PORTFOLIA

V prvním čtvrtletí roku došlo ke zhodnocení investiční akcie o 2,23 % (dlouhodobé a likvidní portfolio dohromady). Dlouhodobá část portfolia v tomto čtvrtletí zhodnotila o 3,01 % a výkonnost během posledních 12 měsíců dosáhla 8,87 %. Likvidní portfolio v tomto čtvrtletí zhodnotilo o 1,29% a výkonnost během posledních 12 měsíců dosáhla 5,93% p.a.

Dlouhodobé portfolio

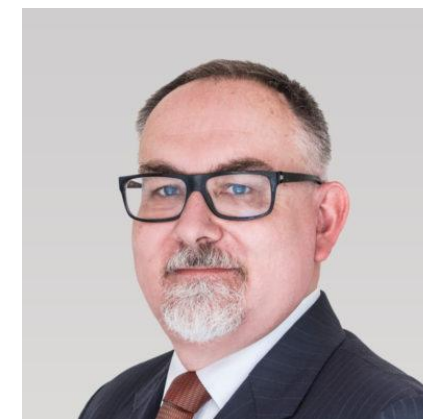
Část portfolia investovaná na veřejných trzích zhodnotila o 4,1 % (tj. 3,4 % po nákladech fondu). Toto zhodnocení bylo dáno primárně růstem akciových trhů a zhodnocením zlata. V průběhu čtvrtletní realokace jsme v portfoliu navýšili podíl akciové složky portfolia investicemi do amerických akcií (index SP500) a globálních akcií. Naopak jsme z portfolia odprodali akcie UK Small cap a tím realizovali zisky. V rámci dluhopisové složky portfolia jsme zainvestovali do ETF dlouhodobých amerických státních dluhopisů a ETF amerických státních dluhopisů navázaných na inflaci (TIPS).

Část portfolia investovaná do alternativ zhodnotila o 1,7 %. V rámci složky došlo k přecenění pouze části portfolia, jelikož nezanedbatelná část investic je oceňována pouze 1x ročně (Enern tech III., Orbit, APS Rapshody, apod.) a jejich ocenění bude dostupné až v Q2 2024. V PE fondech Impax a Black Rock Growth equity došlo k ocenění na základě valuace k 31.12. Hodnota Black Rock GE mírně poklesla z důvodu zohlednění provozních nákladů fondu, naopak Impax vykázal kladné zhodnocení. Dále také došlo k přecenění Conseq eko energetický (na základě valuace k 31.12.), který vykázal zhodnocení 2,72 % - toto zhodnocení se vztahuje k druhé polovině roku 2023. Investice do nových private equity fondů (EQT, Vitruvian, Bregal) byly přeceněny pouze kurzově.

V rámci portfolia PE fondů jsme v Q1 poskytli závazek ve výši 150 tis. USD do feeder fondu New Mountain Capital VII. Další investice v rámci portfolia alternativ proběhne v Q2 2024, kdy bude podepsán závazek k investici do feeder fondu na Veritas IX.

Likvidní portfolio

Likvidní prostředky byly investovány primárně formou depozit u Unicredit bank s průměrným úrokem 5,5 % p.a. Vzhledem ke klesajícím výnosům jsme začali peníze z depozit přesouvat do nových investic. Do reverzních repo operací (zajištěných veřejně obchodovanými CP) s výnosem 7% p.a. bylo zainvestováno 10,3 mil. Kč. Dále jsme také zainvestovali část portfolia (celkem 9 mil. Kč) do dluhopisu banky BNP Paribas s variabilním výnosem 3M PRIBOR + 0,75 %.



SITUACE NA TRHU

Globální kapitálové trhy navázaly na velmi dobré čtvrté čtvrtletí minulého roku a pokračovaly v růstu. Dařilo se jak akciím, tak dluhopisům. Trhy byly v tomto čtvrtletí ovlivňovány primárně tím, jak investoři začali zohledňovat očekávaný pokles sazeb a také růstem HDP v americké ekonomice, který byl silně nad očekáváním investorů. Druhý jmenovaný faktor ovlivnil primárně americké akcie, které v korunovém vyjádření zhodnotily o 15 % a tím dosáhly nového historického maxima. Během čtvrtletí se zejména dařilo cyklickým akciím, které v březnu dohnaly technologický sektor. Německo se navzdory stagnující ekonomice v tomto čtvrtletí téměř vyrovnalo výkonnosti USA. Velmi solidních výnosů dosáhly také globální "vysoce kvalitní" společnosti a české akcie, které si připsaly 11 % a 8 %. Asijské trhy za vyspělými ekonomikami zaostávaly, ale přesto vzrostly o 5 %. V oblasti komodit se dařilo primárně zlatu, které zhodnotilo o 13 %. Tím vystoupalo na nový rekord v korunovém vyjádření, zatímco proinflační ropa zhodnotila o 19 %. Stříbro a měď dosáhly vysokých jednociferných zisků. Na výnosy globálních dluhopisů mělo příznivý dopad oslabení koruny oproti dolaru o 4 %, čímž jejich výkonnost překonala výnosy českých termínovaných vkladů. Americké dluhopisy vázané na inflaci, globální korporátní dluhopisy a dluhopisy rozvíjejících se trhů vzrostly v korunovém vyjádření o 5 %. Česká národní banka v průběhu prvního čtvrtletí dvakrát snížila úrokové sazby, a to z 6,75 % na 5,75 %. Tyto dva pohyby o -50 bb se promítly i do podnikových dluhopisů, což vedlo k růstu jejich cen. Vývoj kapitálových trhů si udržel růstovou dynamiku také v prvních týdnech druhého čtvrtletí, kdy došlo k dalšímu posílení kurzu dolaru a růstu drahých kovů, což kompenzovalo mírný pokles akciových trhů.



PŘEHLED PORTFOLIA

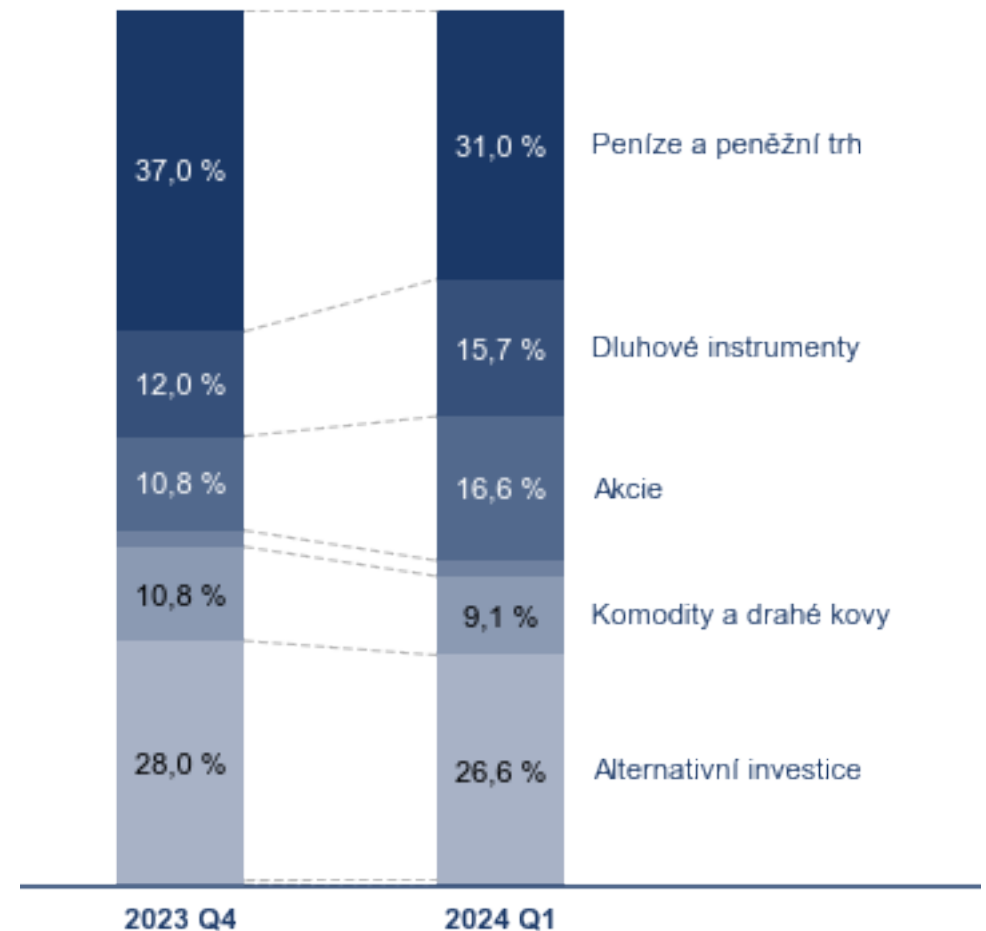
TŘÍDY AKTIV

v mil.	CZK	%
Peníze a peněžní trh	73,2	31,0 %
Dluhové instrumenty	37,2	15,7 %
Akcie	39,1	16,6 %
Nemovitosti	4,2	1,8 %
Komodity a drahé kovy	21,4	9,1 %
Alternativní investice	62,7	26,6 %
Ostatní aktiva	-1,8	-0,7 %
Měnové zajištění	0,0	0,0 %
Celkem	236,0	100,0 %

MĚNY

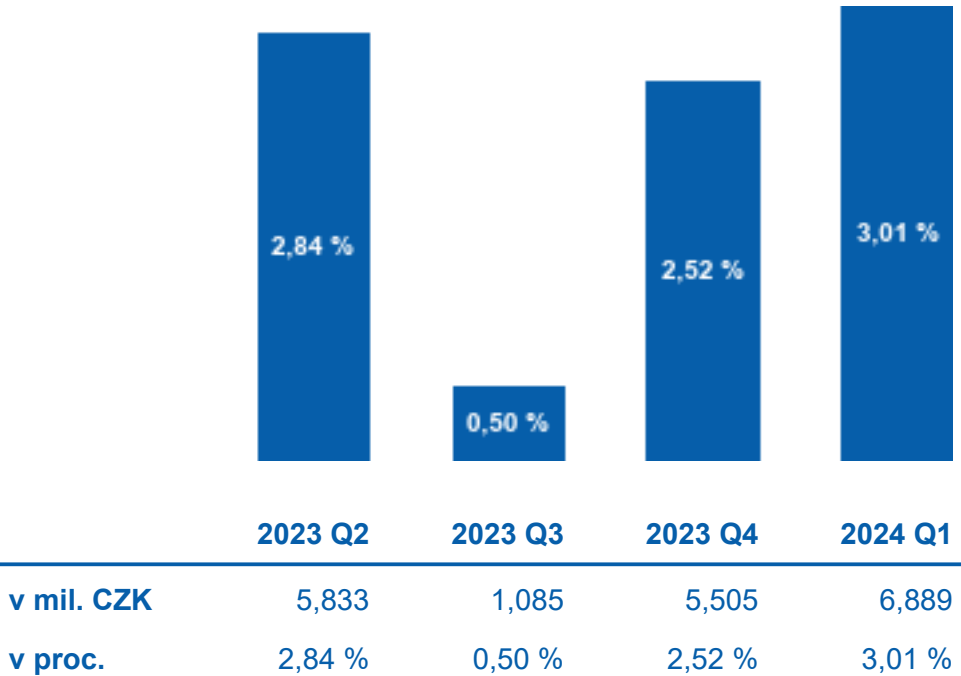
v mil.	CZK	Měnové zajištění	Celková expozice	%
CZK	151,1	0,0	151,1	64,0 %
EUR	12,6	0,0	12,6	5,3 %
USD	72,2	0,0	72,2	30,6 %
GBP	0,0	0,0	0,0	0,0 %
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0 %
DKK	0,0	0,0	0,0	0,0 %
Celkem	236,0	0,0	236,0	100,0 %

ZMĚNY V TŘÍDÁCH AKTIV



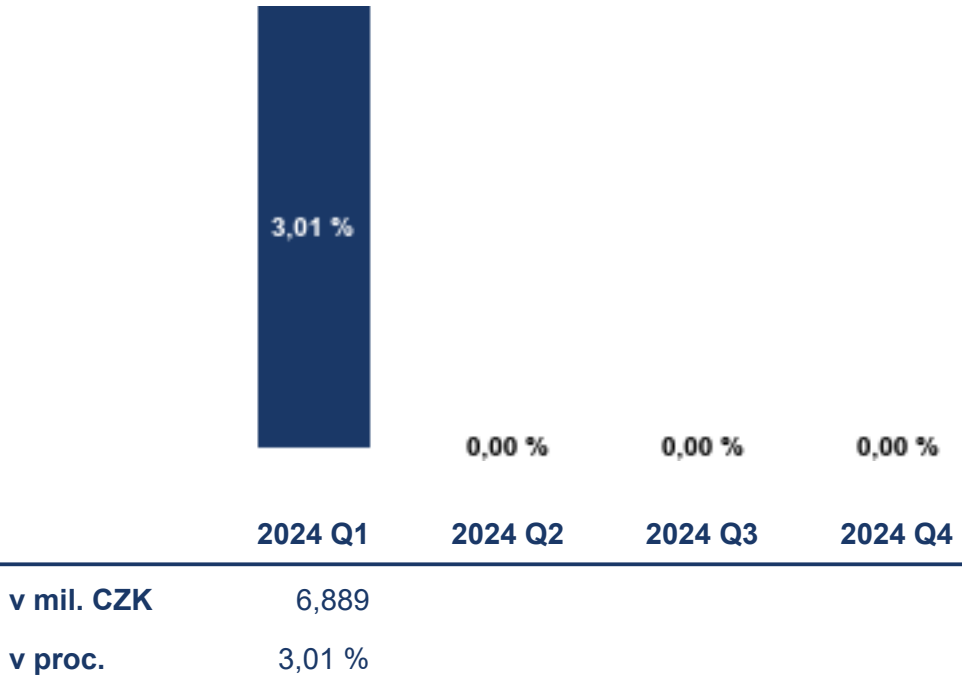
VÝKONNOST PORTFOLIA

Výkonnost portfolio za poslední 4 čtvrtletí



Kumulativně za 12M (%)
Čistá: 8,87 %

Kumulativní výkonnost 2024



Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Čistá: 3,55 %

Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (1/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
Peníze a peněžní trh		73 186 904	31,0 %	-	1 159 651	
	Dopad měnových konverzí EUR	-	0,0 %	-	104 787	EnCor
	Dopad měnových konverzí USD	-	0,0 %	-	19 759	EnCor
	suma bú CZK	-	0,0 %	-	-	EnCor
	suma bú EUR	104 912	0,0 %	-	-140	EnCor
	suma bú JPY	310	0,0 %	-	-	EnCor
	suma bú USD	10 529	0,0 %	-	11 482	EnCor
	Dopad měnových konverzí	-	0,0 %	-	-80 604	EnCor
	Conseq depozitní OPF	14 610 635	6,2 %	-	219 048	EnCor
	Termínované depozitum ČS (EnCor)	57 046 455	24,2 %	-	872 805	EnCor
	Účet Conseq	1 414 063	0,6 %	-	12 520	EnCor
Dluhové instrumenty		37 159 344	15,7 %	15 232	861 754	
	Americké státní dluhopisy 7-10 let (IDTM)	9 648 761	4,1 %	9 551	-469	EnCor
	US protiinflační krátkodobé dluhopisy TIPS (USD)	5 794 520	2,5 %	5 681	54 865	EnCor
	Accolade VAR/25	3 294 346	1,4 %	-	141 236	EnCor
	Equa Bank VAR/27	2 683 136	1,1 %	-	71 031	EnCor
	Idavang VAR/25	1 981 690	0,8 %	-	236 581	EnCor
	Moneta Money Bank VAR/30	2 941 550	1,2 %	-	71 625	EnCor
	Saxa 7,00/26	299 848	0,1 %	-	-916	EnCor
	Spolumajitelé 6,62/26	1 792 978	0,8 %	-	42 079	EnCor
	ZDR Investments SICAV a.s. 7.5/2024	-	0,0 %	-	23 208	EnCor
	Zajištěná půjčka PMa Properties	8 722 514	3,7 %	-	222 514	EnCor
Akcie		39 058 033	16,6 %	29 742	2 647 566	
	Akcie Erste	3 662 630	1,6 %	-	491 748	EnCor
	Akcie Komerční banka	2 953 440	1,3 %	-	406 098	EnCor

Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (2/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
	Akcie Moneta	2 097 324	0,9 %	-	172 721	EnCor
	Akcie Vienna Insurance Group (CZK)	1 798 725	0,8 %	-	186 075	EnCor
	Akcie amerických technologických firem (IUIT)	3 863 573	1,6 %	3 621	204 777	EnCor
	Akcie britských společností s malou tržní kapitalizací (SXRJ)	-	0,0 %	6 052	-5 973	EnCor
	Akcie regionu Asia-Pacific (CPXJ)	3 865 530	1,6 %	1 177	118 811	EnCor
	Akcie ČEZ	1 387 746	0,6 %	-	-201 447	EnCor
	Americké akcie indexu S&P500 (CSPX)	7 761 269	3,3 %	7 224	448 582	EnCor
	Globální dividendové akcie (WQDA)	11 667 797	4,9 %	8 826	740 048	EnCor
	Německé akcie indexu DAX (DAXEX)	-	0,0 %	2 842	86 125	EnCor
Nemovitosti		4 222 975	1,8 %	-	-	
	Český Fond Půdy B (CZK)	4 222 975	1,8 %	-	-	EnCor
Komodity a drahé kovy		21 432 083	9,1 %	8 091	2 149 543	
	Stříbro - ETC kryté fyzickým stříbrem (PHAG)	-	0,0 %	6 523	-163 664	EnCor
	Zlato - ETC kryté fyzickým zlatem (IGLN)	21 432 083	9,1 %	1 568	2 313 207	EnCor
Alternativní investice		62 672 155	26,6 %	-9 007	1 125 461	
	BlackRock ASIA HY	4 290 967	1,8 %	-	452 933	EnCor
	BlackRock Growth Equity Fund (Lux)	3 889 672	1,6 %	-	-76 877	EnCor
	Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKvI SICAV	11 299 010	4,8 %	-	299 485	EnCor
	Enern Tech 3 VC fond	15 603 600	6,6 %	-	-	EnCor
	Impax	3 617 462	1,5 %	-9 007	354 856	EnCor
	JET 2 fond fondů, OPF (CZK)	4 887 298	2,1 %	-	-	EnCor
	Orbit Capital, Conseq Venture Debt tř. I2	5 991 990	2,5 %	-	-	EnCor
	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I1	5 996 100	2,5 %	-	-	EnCor
	Český podfond lesů I	4 110 356	1,7 %	-	51 273	EnCor
	Bregal Unternehmerkapital	569 362	0,2 %	-	13 050	EnCor
	EQT X	961 590	0,4 %	-	22 040	EnCor

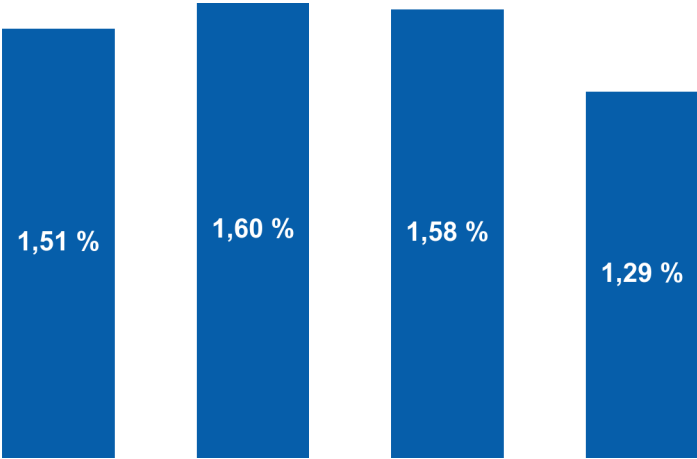
Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (3/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
	JET Base	1 075 172	0,5 %	-	-	EnCor
	Vitruvian Investment	379 575	0,2 %	-	8 700	EnCor
Ostatní aktiva		-1 755 897	-0,7 %	-	-1 055 359	
	Administrace fondu	-144 497	-0,1 %	-	-144 497	EnCor
	Danová povinnost	-1 217 027	-0,5 %	-	-361 770	EnCor
	Management fee	-171 156	-0,1 %	-	-171 156	EnCor
	Náklady Audit (dohad)	-232 320	-0,1 %	-	-	EnCor
	Poplatek za depozitáře	-12 100	0,0 %	-	-12 100	EnCor
	Výkonnostní odměna	-365 837	-0,2 %	-	-365 837	EnCor
	Závazky	-16 461	0,0 %	-	-	EnCor
	Záloha DAŇ	403 500	0,2 %	-	-	EnCor
Celkem		235 975 596	100,0 %	44 058	6 888 616	

VÝKONNOST PORTFOLIA

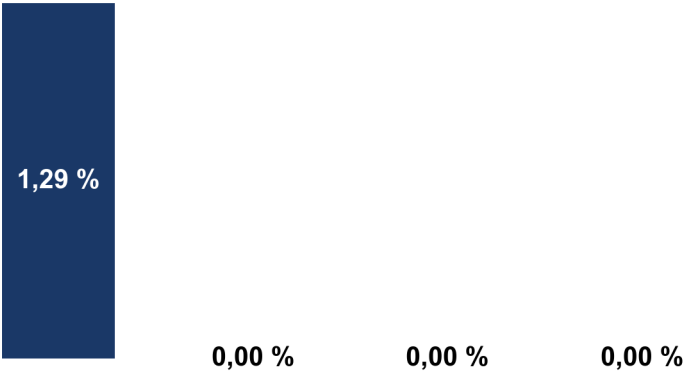
Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1
v mil. CZK	3,606	3,011	3,222	3,293
v proc.	1,51 %	1,60 %	1,58 %	1,29 %

Kumulativně za 12M (%)
Hrubá: 5,93 % Čistá: 5,73 %

Kumulativní výkonnost 2024



	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4
v mil. CZK	3,293			
v proc.	1,29 %			

Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Hrubá: 4,48 % Čistá: 4,31 %

Likvidní portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)
Peníze a peněžní trh		283 284 967	97,1 %	-	3 506 292
		-	0,0 %	-	-
	UNICREDIT - účet CZK	630 220	0,2 %	-	-
	Wood - obchodní účet CZK	-	0,0 %	-	-
	Wood - obchodní účet EUR	-	0,0 %	-	-
	Wood - obchodní účet USD	-	0,0 %	-	5 217
	Reverzní repo (Americké akcie indexu S&P500 (CSPX))	654 497	0,2 %	-	5 927
	Reverzní repo (Americké státní dluhopisy 7-10 let (IDTM))	2 063 700	0,7 %	-	18 689
	Reverzní repo (Globální akcie s vysokou dividendou (EUNL))	2 969 551	1,0 %	-	26 893
	Reverzní repo (Zlato - ETC kryté fyzickým zlatem (IGLN))	4 756 840	1,6 %	-	43 079
	Termínované depozitum ČS (CCEB Likvidní)	272 210 159	93,3 %	-	3 406 488
Dluhové instrumenty		9 064 980	3,1 %	3 000	74 480
	BNP FLOAT 02/22/29	9 064 980	3,1 %	3 000	61 980
	ZDR Investments SICAV a.s. 7.5/2024	-	0,0 %	-	12 500
Ostatní aktiva		-674 971	-0,2 %	-	-514 166
	Administrace fondu	-125 880	0,0 %	-	-125 880
	Daňová povinnost	-322 509	-0,1 %	-	-161 415
	Manažerský poplatek	-226 583	-0,1 %	-	-226 583
Celkem		291 674 975	100,0 %	3 000	3 012 894

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

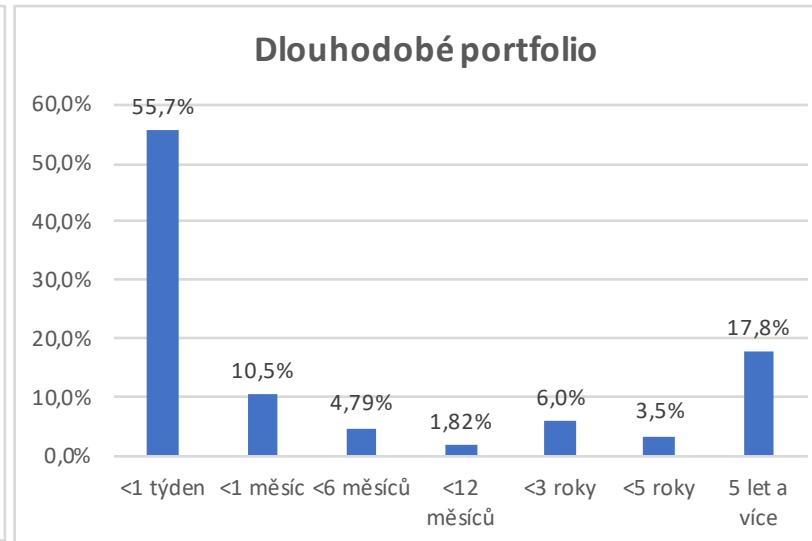
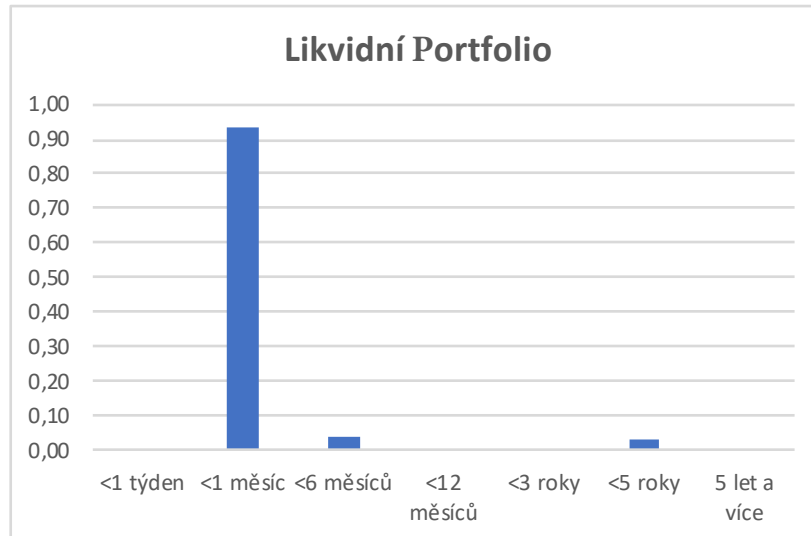
email: lzalman@encorwealth.com

Adrián Hatla
Portfolio Manager

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

email: ahatla@encorwealth.com

LIKVIDITA PORTFOLIA



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 0,30 %.

	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%	3,30%	0,15%
Německé akcie indexu DAX (DAXEX)	0,00%	7,18%	0,00%	7,18%	0,00%	0,00%
Akcie regionu Asia-Pacific (CPXJ)	9,68%	0,00%	0,00%	9,68%	1,60%	0,15%
Celkem						0,30%

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 nejen dosáhly maximálního výnosu pro klienty, ale aby jednotlivé investice zároveň prospívaly společnosti a planetě. Jejich investice jsou například v oblastech logistiky ve farmacii, nebo mezi výrobcí odborného lékařského vybavení.

Private Equity fond Impax IV

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

Český fond lesů

Investice do lesů a lesních pozemků, a to zejména prostřednictvím kapitálových vstupů do společností, v jejichž majetku se tato aktiva nachází. Využívá 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.

SROVNÁNÍ 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 Q1	Komponenta
České státní dluhopisy (2Y)	30%	1,44%	TRXVCZGOV2D – Total return Index
Americké státní dluhopisy (2Y)	15%	4,91%	TRXVUSGOV2U – Total return Index
Globální akcie	45%	13,58%	MIWO00000PUS - Total return Index
Zlato	10%	12,73%	GOLDLNPM

Výkonnost portfolia vs benchmark	23 Q2	23 Q3	23 Q4	24 Q1
Portfolio hrubý výnos výnos (bez alternativ)	3,43%	0,59%	3,80%	4,06%
Portfolio čistý výnos (bez alternativ)	2,94%	0,12%	3,17%	3,43%
Benchmark	3,62%	1,73%	5,40%	8,56%