



encor

REPORT O STAVU A VÝVOJI INVESTIC

KLIENT: **CCEB**
KE DNI: **30.06.2024**
ZPRACOVÁNO DNE: **24.07.2024**

OBSAH

SHRNUTÍ

PŘEHLED PORTFOLIA

VÝKONNOST PORTFOLIA

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA

PŘEHLED TRANSAKcí

REKONCILIACE PENĚŽNÍCH ÚČTŮ

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

SHRNUTÍ

Celý majetek

AKTIVA CELKEM
565 349 282 CZK

VÝNOS - Dlouhodobé PF
2024 Q2: 2,06% 12M: 8,14%

VÝNOS - Likvidní PF
2024 Q2: 1,09% 12M: 5,08%

CENA AKCIE
1,3692 CZK

SHRNUTÍ VÝKONNOSTI PORTFOLIA

Ve druhém čtvrtletí roku došlo ke zhodnocení dlouhodobé části portfolia v tomto čtvrtletí zhodnotila o 2,06 % a výkonnost během posledních 12 měsíců dosáhla 8,14 %. Likvidní portfolio v tomto čtvrtletí zhodnotilo o 1,09% a výkonnost během posledních 12 měsíců dosáhla 5,08% p.a.

Dlouhodobé portfolio

Část portfolia investovaná na veřejných trzích zhodnotila o 2,4 % (tj. 1,92 % po nákladech fondu). Toto zhodnocení bylo dáno, obdobně jako v Q1, růstem akciových trhů a zhodnocením zlata. V průběhu čtvrtletní realokace jsme v portfoliu navýšili podíl akciové složky portfolia investicemi do českých akcií, indexu malých britských firem (UK Small cap) a indexu DAX 30. Naopak jsme z portfolia odprodali akcie UK Small cap a tím realizovali zisky. V rámci dluhopisové složky portfolia jsme zainvestovali do dluhopisů SAXO Bank a také navýšili alokaci do amerických státních dluhopisů.

Část portfolia investovaná do alternativ zhodnotila o 2,3 %. V rámci složky došlo k přecenění části portfolia fondů. Jednalo se primárně o ty, které zveřejnily výsledky ke konci roku 2023 - jednalo se o Enern tech III., Orbit, APS Rapshody. V PE fondech Impax a Black Rock Growth equity došlo k ocenění na základě valuace k 31.3. V obou případech došlo ke zhodnocení podílu (ve srovnání s oceněním k 31.12.2023). Investice do nových private equity fondů (EQT, Vitruvian, Bregal) byly přeceněny pouze kurzově. V rámci portfolia PE fondů jsme v Q2 poskytli závazek ve výši 200 tis. USD do feeder fondu Veritas IX a zainvestovali 7,5 mil. Kč do českého fondu Potysz Health Fund který se zaměřuje na investice ve zdravotnictví (Ambulance a investice do LDN)

Likvidní portfolio

Likvidní prostředky byly investovány primárně formou depozit u Unicredit bank s průměrným úrokem 4,5 % p.a. Vzhledem ke klesajícím výnosům jsme začali peníze z depozit přesouvat do nových investic. Navýšili jsme alokaci do reverzních REPO operací v výnosem 5,7% a také jsme nově do portfolia zahrnuli krátkodobé dluhopisy České spořitelny a Tatra banky. Vzhledem k očekávání dalších poklesů úrokových sazeb, plánujeme v přesouvání portfolia do dluhopisů pokračovat.



SITUACE NA TRHU

Globální akcie si ve 2. čtvrtletí udržely vzestupnou trajektorii, zatímco mezinárodní dluhopisové trhy oslabily. Tyto pohyby na trzích odrážejí vyšší hodnoty inflace, než jaké byly v daném období očekávány, což napomáhá růstu tržeb a pravděpodobně i vyšším ziskům kótovaných společností. Výnosy dluhopisů však mají tendenci růst spolu s inflačními očekáváními, což vytváří tlak na jejich ceny.

Nejvýkonnějšími třídami aktiv ve čtvrtletí byly české akcie (+9 % v korunovém vyjádření) a americké technologické akcie (+11 %), přičemž první z nich těžily z vysokých ročních dividend. Fenomén umělé inteligence i nadále hnal americké technologické akcie stále výše, což pomohlo americkému indexu S&P 500 k 4% růstu za čtvrtletí. Americké akcie tak překonaly Německo, globální "vysoce kvalitní" společnosti a akcie US/UK Small Cap. Asijsko-pacifické akcie se v průběhu čtvrtletí vyrovnaly americkému S&P 500. V oblasti komodit se zlato rovněž vyrovnalo americkému indexu S&P 500. Stříbro dosáhlo ještě lepšího zhodnocení, primárně díky silnému růstu drahých kovů v dubnu. V oblasti mezinárodních dluhopisů si v portfoliu přítomné emise vázané na inflaci udržely své postavení ve srovnání s referenčními dluhopisy.

Česká koruna ve druhém čtvrtletí mírně posílila vůči euru poté, co v prvním čtvrtletí oslabila. Vůči americkému dolaru skončila koruna ve 2. čtvrtletí beze změny, a to i přes značnou volatilitu v průběhu čtvrtletí. České dluhopisy a hotovost si ve 2. čtvrtletí udržely stabilní výnos. Snížení úrokových sazeb ČNB o - 50 bazických bodů na začátku května a na konci června postupně snižuje atraktivitu "bezrizikových" investic v CZK. Nižší úrovně korunové "bezrizikové sazby" budou v příštích čtvrtletích jedním z hlavních důvodů pro přesun aktiv do rizikovějších investic, jako jsou například akcie, nebo komodity.



Dlouhodobé portfolio

PŘEHLED PORTFOLIA

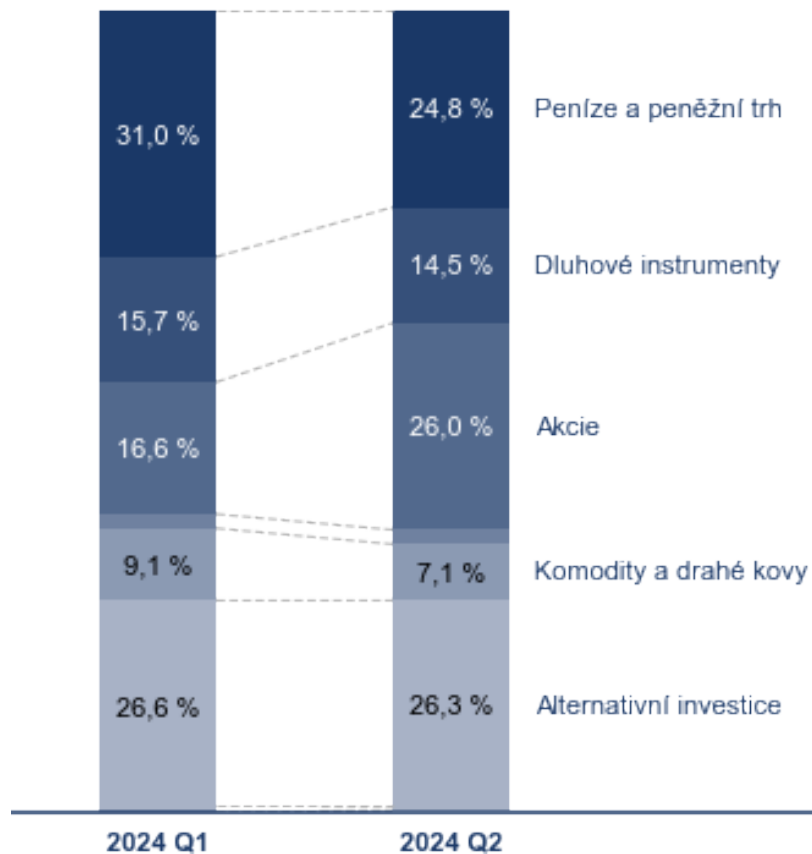
TŘÍDY AKTIV

v mil.	CZK	%
Peníze a peněžní trh	59,8	24,8 %
Dluhové instrumenty	35,1	14,5 %
Akcie	62,6	26,0 %
Nemovitosti	4,3	1,8 %
Komodity a drahé kovy	17,1	7,1 %
Alternativní investice	63,5	26,3 %
Ostatní aktiva	-1,2	-0,5 %
Měnové zajištění	0,0	0,0 %
Celkem	241,2	100,0 %

MĚNY

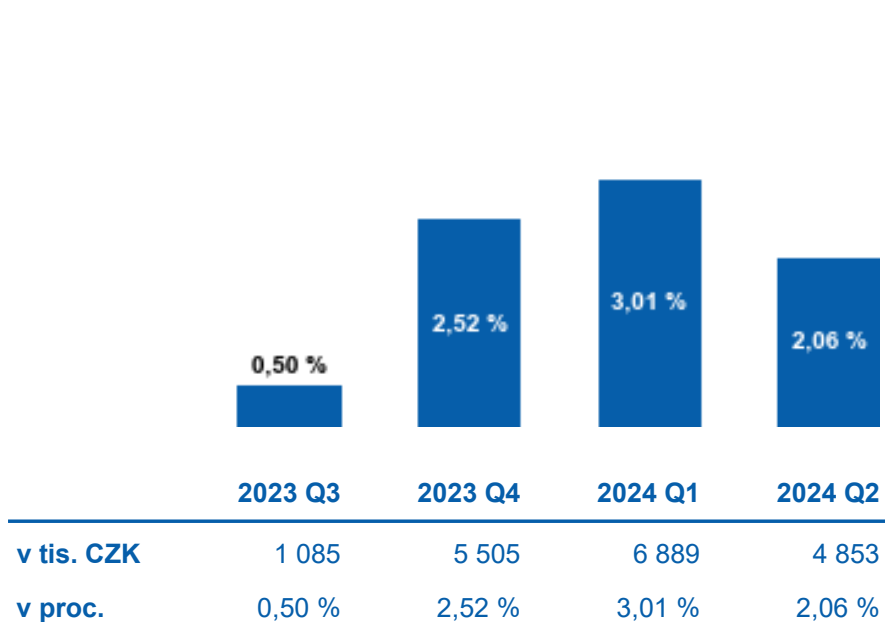
v mil.	CZK	Měnové zajištění	Celková expozice	%
CZK	137,9	0,0	137,9	57,2 %
EUR	43,5	0,0	43,5	18,0 %
USD	59,8	0,0	59,8	24,8 %
GBP	0,0	0,0	0,0	0,0 %
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0 %
DKK	0,0	0,0	0,0	0,0 %
Celkem	241,2	0,0	241,2	100,0 %

ZMĚNY V TŘÍDÁCH AKTIV



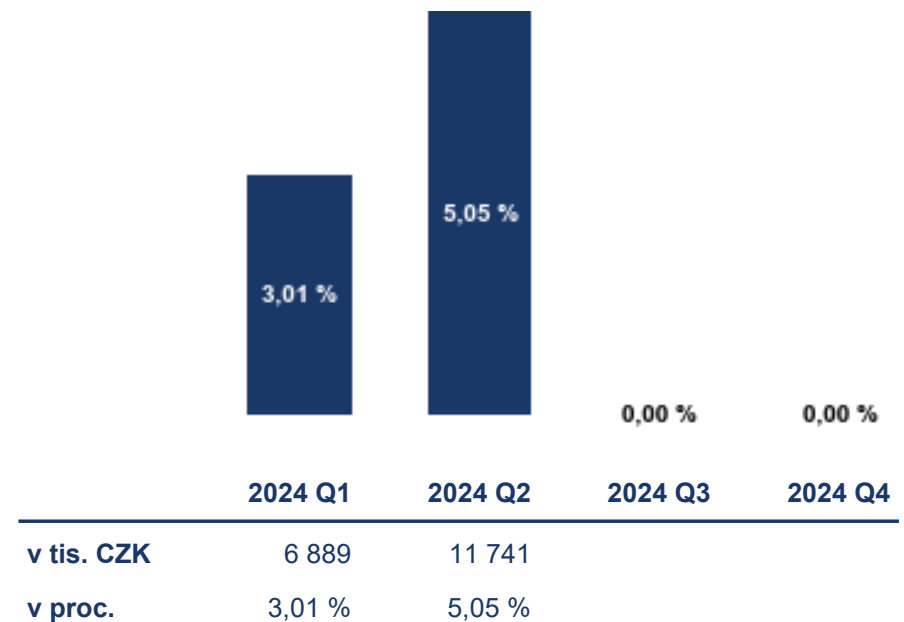
VÝKONNOST PORTFOLIA

Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



Kumulativně za 12M (%)
Čistá: 8,14 %

Kumulativní výkonnost 2024



Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Čistá: 3,66 %

Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (1/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
Peníze a peněžní trh		59 819 543	24,8 %	-	590 603	
	Dopad měnových konverzí EUR	-	0,0 %	-	2 652	EnCor
	Dopad měnových konverzí USD	-	0,0 %	-	1 370	EnCor
	suma bú CZK	1 963 420	0,8 %	-	-	EnCor
	suma bú EUR	140 189	0,1 %	-	-1 089	EnCor
	suma bú JPY	291	0,0 %	-	-18	EnCor
	suma bú USD	117 322	0,0 %	-	1 965	EnCor
	Nevyplacené dividendy	260 205	0,1 %	-	-	EnCor
	Dopad měnových konverzí	-	0,0 %	-	-46 969	EnCor
	Conseq depozitní OPF	14 806 169	6,1 %	-	211 623	EnCor
	Termínované depozitum ČS (EnCor)	42 531 946	17,6 %	-	421 069	EnCor
Dluhové instrumenty		35 073 025	14,5 %	-	565 075	
	Americké státní dluhopisy 7-10 let (IDTM)	11 038 795	4,6 %	-	47 418	EnCor
	US protiinflační krátkodobé dluhopisy TIPS (USD)	5 001 283	2,1 %	-	66 454	EnCor
	Accolade VAR/25	3 324 453	1,4 %	-	30 107	EnCor
	Equa Bank VAR/27	2 689 167	1,1 %	-	6 031	EnCor
	Idavang VAR/25	2 026 359	0,8 %	-	132 324	EnCor
	Moneta Money Bank VAR/30	2 993 375	1,2 %	-	51 825	EnCor
	SAXOBK 5,75/28	5 155 058	2,1 %	-	105 067	EnCor
	SAXOBK 6,75/34	2 555 391	1,1 %	-	52 552	EnCor
	Saxa 7,00/26	289 143	0,1 %	-	-10 705	EnCor
	Spolumajitelé 6,62/26	-	0,0 %	-	44 879	EnCor
	Zajištěná půjčka PMa Properties	-	0,0 %	-	39 123	EnCor

Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (2/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
Akcie		62 621 149	26,0 %	-	1 941 229	
	Akcie CTP NV	2 740 729	1,1 %	-	-58 335	EnCor
	Akcie Erste	6 013 488	2,5 %	-	463 511	EnCor
	Akcie Komerční banka	5 348 388	2,2 %	-	875	EnCor
	Akcie Moneta	4 544 630	1,9 %	-	274 624	EnCor
	Akcie Vienna Insurance Group (CZK)	1 878 117	0,8 %	-	141 768	EnCor
	Akcie Vienna Insurance Group (EUR)	2 165 808	0,9 %	-	151 694	EnCor
	Akcie amerických technologických firem (IUIT)	-	0,0 %	-	-121 837	EnCor
	Akcie britských společností s malou tržní kapitalizací (SXRJ)	11 290 983	4,7 %	-	316 050	EnCor
	Akcie regionu Asia-Pacific (CPXJ)	-	0,0 %	-	-27 290	EnCor
	Akcie ČEZ	5 180 560	2,1 %	-	408 556	EnCor
	Americké akcie indexu S&P500 (CSPX)	6 433 935	2,7 %	-	261 901	EnCor
	Globální dividendové akcie (WQDA)	10 082 103	4,2 %	-	157 627	EnCor
	Německé akcie indexu DAX (DAXEX)	6 942 408	2,9 %	-	-27 918	EnCor
Nemovitosti		4 323 023	1,8 %	-	100 048	
	Český Fond Půdy B (CZK)	4 323 023	1,8 %	-	100 048	EnCor
Komodity a drahé kovy		17 106 593	7,1 %	-	1 046 820	
	Zlato - ETC kryté fyzickým zlatem (IGLN)	17 106 593	7,1 %	-	1 046 820	EnCor
Alternativní investice		63 535 200	26,3 %	-	1 444 015	
	BlackRock	4 444 760	1,8 %	-	184 320	EnCor
	BlackRock Growth Equity Fund (Lux)	5 568 043	2,3 %	-	-156 134	EnCor
	Conseq eko-energetický, podfond Conseq FKVI SICAV	-	0,0 %	-	-	EnCor
	Enern Tech 3 VC fond	16 003 200	6,6 %	-	399 600	EnCor
	Impax	5 000 962	2,1 %	-	-30 563	EnCor
	JET 2 fond fondů, OPF (CZK)	4 887 298	2,0 %	-	-	EnCor

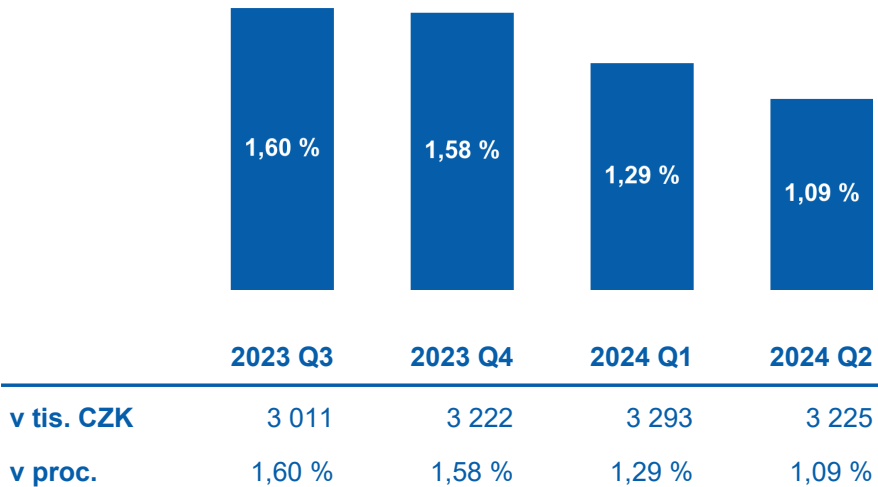
Dlouhodobé portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA (3/3)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)	Portfolio
	Orbit Capital, Conseq Venture Debt tř. I2	6 418 795	2,7 %	-	426 804	EnCor
	Potysz Health Fund	7 500 000	3,1 %	-	-	EnCor
	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I1	6 636 850	2,8 %	-	640 750	EnCor
	Český podfond lesů I	4 110 356	1,7 %	-	-	EnCor
	Bregal Unternehmerkaptal	563 175	0,2 %	-	-6 187	EnCor
	EQT X	951 140	0,4 %	-	-10 450	EnCor
	JET Base	1 075 172	0,4 %	-	-	EnCor
	Vitruvian Investment	375 450	0,2 %	-	-4 125	EnCor
Ostatní aktiva		-1 244 603	-0,5 %	-	-834 910	
	Administrace fondu	-121 092	-0,1 %	-	-121 092	EnCor
	Danová povinnost	-617 185	-0,3 %	-	-255 415	EnCor
	Management fee	-177 445	-0,1 %	-	-177 445	EnCor
	Náklady na audit (dohad)	-102 850	0,0 %	-	-	EnCor
	Poplatek za depozitáře	-12 100	0,0 %	-	-12 100	EnCor
	performance fee 2024	-649 669	-0,3 %	-	-268 858	EnCor
	závazky	-16 461	0,0 %	-	-	EnCor
	Záloha DAŇ	452 200	0,2 %	-	-	EnCor
Celkem		241 233 930	100,0 %	-	4 852 881	

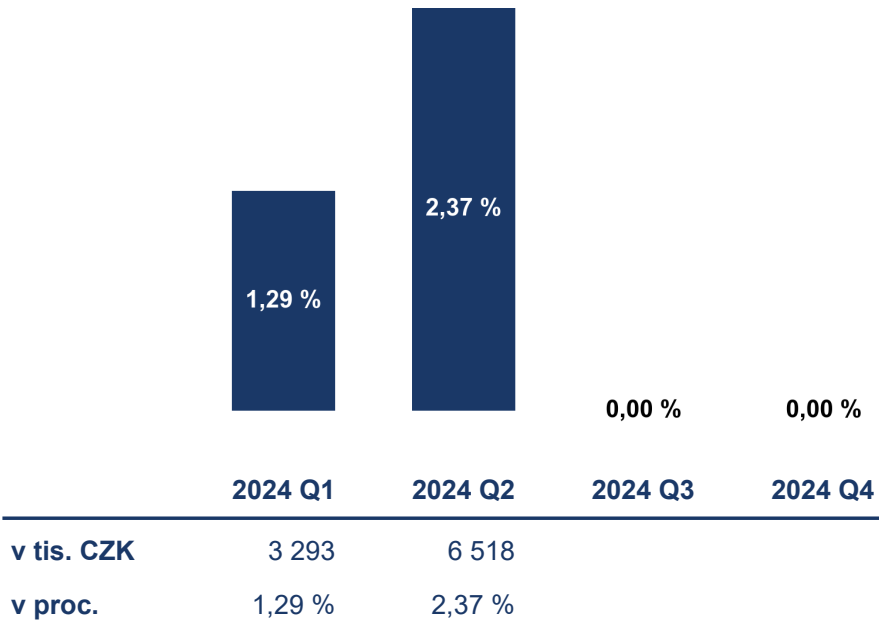
VÝKONNOST PORTFOLIA

Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



Kumulativně za 12M (%)
Čistá: 5,08 %

Kumulativní výkonnost 2024



Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Čistá: 4,21 %

Likvidní portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)	Poplatky	Výnos (CZK)
Peníze a peněžní trh		290 583 919	89,8%	0	3 835 437
	Reverzní repo (Wood & Company Office podfond (EUR))	17 601 061	5,4 %	-	286 561
	Reverzní repo (Wood & Company Retail podfond (EUR))	25 144 373	7,7 %	-	409 373
	Reverzní repo (iShares Core S&-WOOD_FS REPO)	-	0,0 %	-	4 717
	Reverzní repo (iShares MSC UK-WOOD_FS)	-	0,0 %	-	3 779
	Reverzní repo (iShares MSC Wo-WOOD_FS REPO)	-	0,0 %	-	31 066
	Reverzní repo (iShares Physica-WOOD_FS REPO)	-	0,0 %	-	45 803
	Reverzní repo (iShares Treasur-WOOD_FS REPO)	-	0,0 %	-	12 795
	Termínované depozitum ČS (CCEB Likvidní)	247 686 038	76,2 %	-	3 041 338
Dluhové instrumenty		34 885 041	10,7 %	25 399	147 702
	BNP FLOAT 02/22/29	9 096 390	2,8 %	-	185 310
	Tatra Banka 5,952/26	12 890 343	4,0 %	12 560	-17 819
	Česká spořitelna 5,943/27	12 898 307	4,0 %	12 839	-19 789
o78á83žAá08duá		629 864	-0,3%	C	-629 864
	Administrace fondu	-149 284	-0,1 %	-	-149 284
	Manažerský poplatek	-328 134	-0,1 %	-	-328 134
	Daňová povinnost	-152 446	-0,1 %	-	-152 446
Měnové zajištění		-571 297	-0,2%	C	-456 797
	Dopad měnového zajištění (EUR)	-571 297	-0,2 %	-	-456 797
Celkem		324 115 352	100%	25 399	2 896 487

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

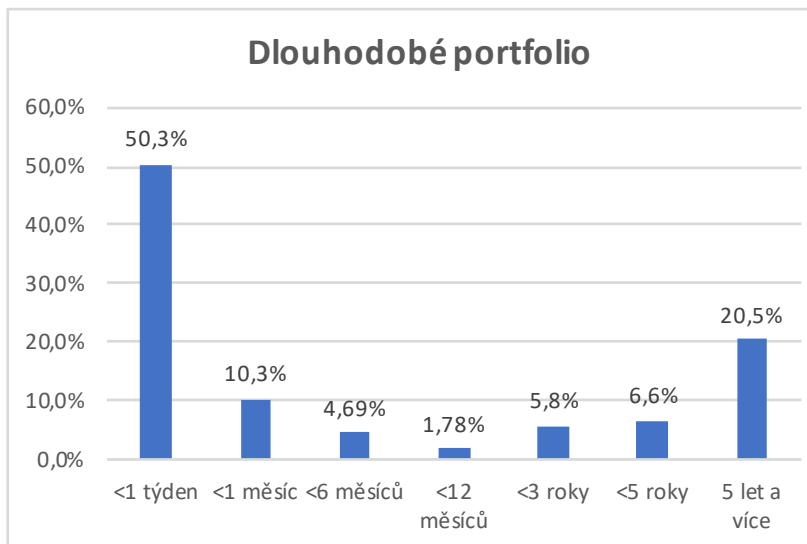
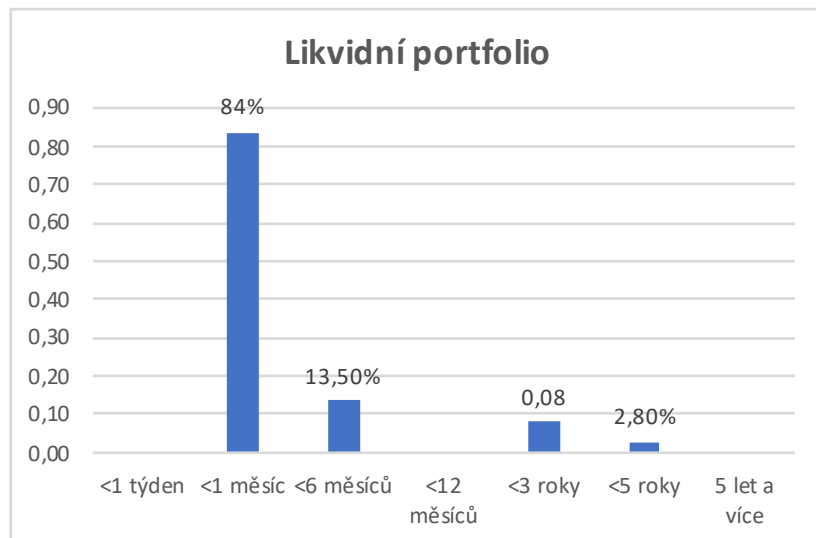
email: lzalman@encorwealth.com

Adrián Hatla
Portfolio Manager

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

email: ahatla@encorwealth.com

Likvidita Likvidního a Dlouhodobého 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 0,33 %.

	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%	2,70%	0,12%
Německé akcie indexu DAX (DAXEX)	0,00%	7,18%	0,00%	7,18%	2,90%	0,21%
Akcie regionu Asia-Pacific (CPXJ)	9,68%	0,00%	0,00%	9,68%	0,00%	0,00%
Celkem						0,33%

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 s 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. 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.

Příloha 4 - Porovnání výkonnosti s benchmarky

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 Q2	Komponenta
České státní dluhopisy (2Y)	30%	0,15%	TRXVCZGOV2D – Total return Index
Americké státní dluhopisy (2Y)	15%	0,87%	TRXVUSGOV2U – Total return Index
Globální akcie	45%	2,16%	MIWO00000PUS - Total return Index
Zlato	10%	3,98%	GOLDLNPM

Výkonnost portfolia vs benchmark	23 Q2	23 Q3	23 Q4	24 Q1	24 Q2
Portfolio hrubý výnos výnos (bez alternativ)	3,43%	0,59%	3,80%	4,06%	2,40%
Portfolio čistý výnos (bez alternativ)	2,94%	0,12%	3,17%	3,43%	1,92%
Benchmark	3,62%	1,73%	5,40%	8,56%	1,54%