



encor

REPORT O STAVU A VÝVOJI INVESTIC

KLIENT: ČCEB

KE DNI: 30.06.2026

ZPRACOVÁNO DNE: 11.08.2026

OBSAH

SHRNUTÍ

PŘEHLED PORTFOLIA

VÝKONNOST PORTFOLIA

DETAILNÍ SLOŽENÍ A VÝNOS PORTFOLIA

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

SHRNUTÍ

AKTIVA CELKEM:
621,4 mil. CZK

VÝNOS - Dlouhodobé PF:
2026 Q2: 1,69 % 12 M: 10,56 %

VÝNOS - Likvidní PF:
2026 Q2: 1,04 % 12 M: 3,36 %

SHRNUTÍ VÝKONNOSTI PORTFOLIA

Ve druhém čtvrtletí došlo ke zhodnocení dlouhodobé části portfolia o 1,69 %. Výkonnost během posledních 12 měsíců dosáhla 10,56 % Likvidní portfolio v tomto čtvrtletí zhodnotilo o 1,04 % a výkonnost během posledních 12 měsíců dosáhla 3,36 %

Dlouhodobé portfolio

Část portfolia investovaná na veřejných trzích zhodnotila o 3,30 % (tj. 2,94 % po nákladech fondu a dani). Toto čtvrtletí se dařilo hlavně akciím, které během dubna a května strmě posílily v návaznosti na uklidnění konfliktu mezi USA a Íránem. Naopak zlato, které v Q1 tlumilo pokles akcií, během června pokleslo. Dluhopisová složka, která je investována primárně korporátních dluhopisů generovala stabilní výnos.

Část portfolia investovaná do alternativ poklesla o 2,66 % (tj. pokles o 3,11 % po nákladech fondu a dani). Tento pohyb byl dán primárně mírným poklesem hodnoty investic Black Rock Growth Equity a Enern Tech III. Impax IV toto čtvrtletí vykázal kladné zhodnocení. Ostatní pozice v globálních PE fondech byly přeceněny pouze měnovým kurzem, jelikož nedošlo k přecenění podkladových aktiv

Likvidní portfolio

Likvidní portfolio se skládalo z pokladniční poukázek ČNB, reverzních repo operací, krátkodobých dluhopisů a private credit fondů. Korporátní dluhopisy v portfoliu generovaly stabilní výnos a došlo také k prvnímu přecenění private credit fondu TPM Troviq. V rámci nových investic byla realizován nákup fonu CVC Private credit ve výši 500 tis. EUR.

Půjčka Diakonii ve výši 30 mil. Kč a peníze uložené v depozitech / pokladničních poukázkách ČNB nejsou předmětem fixní ani výkonnostní odměny.



SITUACE NA TRHU

Druhé čtvrtletí roku 2026 bylo pro korunové investory celkově ve znamení ochoty podstupovat riziko. Zlomovým bodem bylo v dubnu rozsáhlé zastavení bojů v íránské válce. Vzhledem k tomu, že se v průběhu čtvrtletí zmírnily obavy z dlouhodobého uzavření Hormuzského průlivu, ceny ropy odepsaly značnou část nárůstu zaznamenaného v prvním čtvrtletí a investoři se opět vrátili k rizikovým aktivům. Oživení vedly americké a globální akcie, k čemuž v korunovém vyjádření přispěl slabší kurz koruny vůči dolaru a z fundamentálního hlediska také zisky v oblasti umělé inteligence, výdaje na infrastrukturu a poptávka po čipech. Dařilo se také akciím kvalitních světových společností, tedy firem se silnými rozvahami a odolnými maržemi. Německé a české akcie během druhého čtvrtletí nejenže vyrovnaly ztráty z března 2026, ale dokonce je překonaly. Globální státní dluhopisy přinesly pouze mírné výnosy, protože trhy stále musely zohlednit nepříjemnou kombinaci nerovnoměrného růstu, přetrvávající inflace a méně podpůrného postoje centrálních bank. Zlato a stříbro, které v prvním čtvrtletí těžily z obav z války a znehodnocení měny, zaznamenaly prudkou korekci, jelikož reálné výnosy zůstaly vysoké, dolar posílil a poptávka po bezpečných aktivách slábla.

Makroekonomický výhled je lepší než na konci března, ale stále není jednoznačný. Světová ekonomika dál roste, přičemž investice do umělé inteligence tlumí slabší spotřebu a vyšší náklady na financování. Inflaci je nyní obtížnější odhadnout: růst a následný pokles cen ropy by měl krátkodobě snížit tlak na růst cen, ale není jasné, jak silně se změnycen energií promítnou do cen potravin, dopravy a průmyslových nákladů ve druhé polovině roku 2026 a v roce 2027. Zároveň mohou rostoucí ceny mikročipů související s kapacitními omezeními v oblasti AI způsobit, že inflace cen zboží bude přetrvávat déle, než se očekávalo. Tato nejistota přiměla ECB a ČNB k zpřísnění měnové politiky a pravděpodobně přiměje americký Fed a další centrální banky k opatrnějšímu postupu po delší dobu.



Dlouhodobé portfolio

PŘEHLED PORTFOLIA

TŘÍDY AKTIV

v mil.	CZK	v %
Peníze a peněžní trh	57,7	18,6 %
Dluhové nástroje	55,0	17,7 % *
Akcie	90,5	29,2 %
Nemovitosti	4,9	1,6 %
Komodity a drahé kovy	21,5	6,9 %
Alternativní investice	82,3	26,5 %
Ostatní investice	1,7	0,5 %
Měnové zajištění	0,1	0 %
Celkem	310,3	100 %

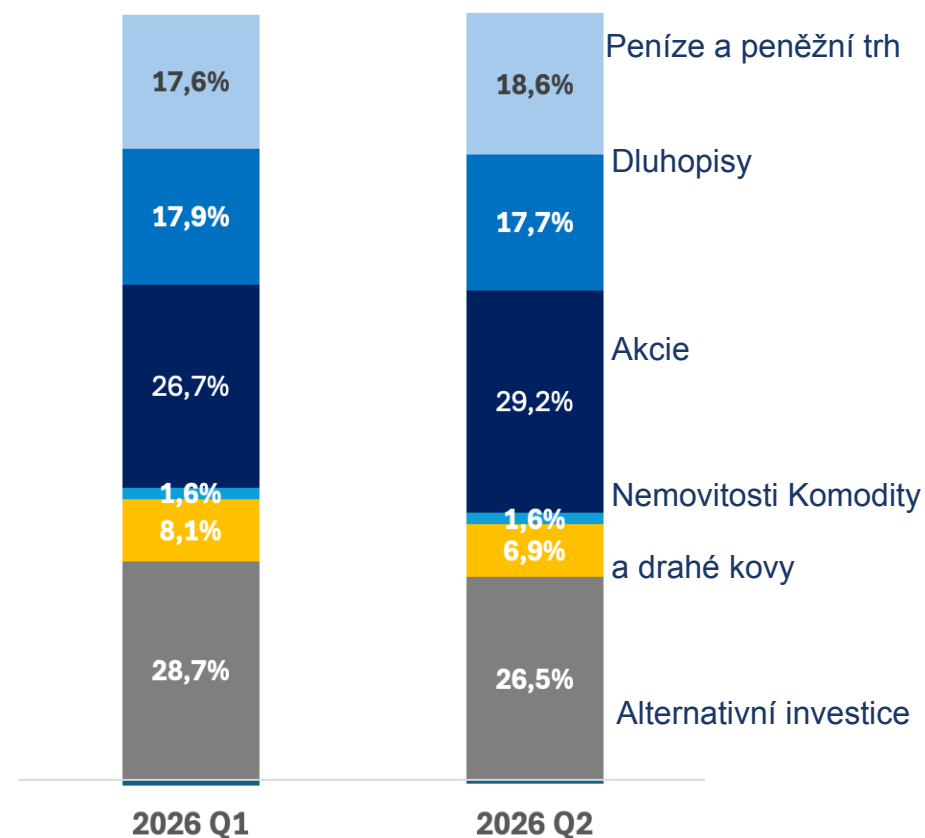
*Nemovitostní dluhopisy 4,1 %

MĚNY

v mil.	CZK	Mnové zajištění	Celková expozice	v %
CZK	129,9	35,3	165,2	53,2 %
EUR	74,2	-25,8	48,4	15,6 %
USD	106,2	-9,5	96,7	31,2 %
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0 %

Celkem 310,3 0,0 310,3 100 %

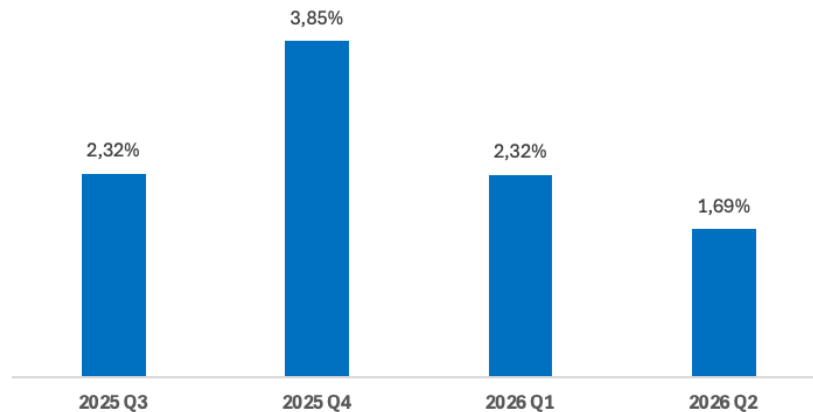
ZMĚNY V TŘÍDÁCH AKTIV



Dlouhodobé portfolio

VÝKONNOST PORTFOLIA

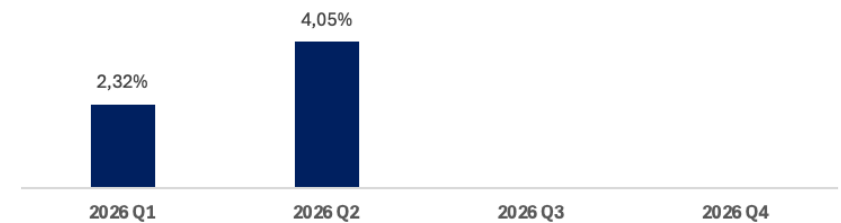
Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2
v tis. CZK	6 180	10 465	6 544	5 167
v proc.	2,32 %	3,85 %	2,32 %	1,69 %

Kumulativně za 12M
Čistá: 10,56%

Kumulativní výkonnost 2026



	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3	2026 Q4
v tis. CZK	6 544	11 711		
v proc.	2,32 %	4,05 %		

Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Čistá: 4,46 % (od 30.6.2015 - od založení)
Čistá: 8,18 % (od 30.6.2023 - EnCor)

DETAILNÍ SLOŽENÍ S PORTFOLIA (1/3)

Dlouhodobé portfolio

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)
Peníze a peněžní trh		57 733 458	18,6%
	UNICREDIT_ČCE (B)_CZK	5 882 956	1,9%
	UNICREDIT_ČCE (B)_JPY	262	0,0%
	UNICREDIT_ČCE (B)_EUR	1 530 376	0,5%
	UNICREDIT_ČCE (B)_USD	8 617 076	2,8%
	Depozitum Unicredit	12 130 000	3,9%
	Zůstatek Conseq	-73	0,0%
	Conseq depozitní OPF	15 967 000	5,1%
	Záloha DAŇ	893 200	0,3%
	Pokladniční poukázky ČNB	12 712 659	4,1%
Dluhové instrumenty		54 974 158	17,7%
	SAXOBK 5,75/28	4 994 362	1,6%
	SAXOBK 6,75/34	2 726 029	0,9%
	Moneta Money Bank 4,414/30	7 687 548	2,5%
	Spolumajitelé Dluh. 8,35/29	4 718 375	1,5%
	Eutelsat Communications 5,75/31	5 067 274	1,6%
	Banca Comerciala VAR/31	4 910 568	1,6%
	Moneta Money Bank VAR/30	12 249 733	3,9%
	Saxa 7,00/26	64 122	0,0%
	Accolade 6,937/30	3 030 493	1,0%
	VGP NV 4,25/31	4 986 345	1,6%
	Vanguard emerging markets gov. Bonds	4 539 310	1,5%

*Nemovitostní dluhopisy

4,1%

DETAILNÍ SLOŽENÍ PORTFOLIA (2/3)

Dlouhodobé portfolio

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)
Akcie		90 526 738	29,2%
	Erste Bank	9 003 274	2,9%
	ČEZ	4 434 897	1,4%
	KOMERČNÍ BANKA	5 607 435	1,8%
	Moneta Money Bank	5 753 766	1,9%
	Ishares Core DAX DE	16 565 934	5,3%
	VIENNA INSURANCE GROUP_AT	5 693 182	1,8%
	CTP Invest	1 688 147	0,5%
	ETF Core S&P 500	11 746 058	3,8%
	Ishares MSCI World dividend equities	30 034 046	9,7%
Nemovitosti		4 881 848	1,6%
	Český Fond Půdy B (CZK)	4 881 848	1,6%
Zlato a drahé kovy		21 460 835	6,9%
	Ishares Physical Gold USD	19 116 427	6,2%
	Ishares Silver USD	2 344 409	0,8%

DETAILNÍ SLOŽENÍ PORTFOLIA (3/3)

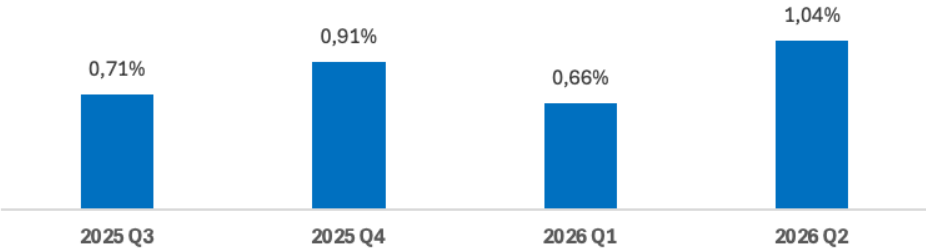
Dlouhodobé portfolio

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)
Alternativní investice		82 345 582	26,5%
	Orbit Capital, CSQ Venture	1 928 392	0,6%
	Český podfond lesů I	4 538 878	1,5%
	RHAPSODY, podfond APS CREDIT FUND I1	7 377 636	2,4%
	ENERN TECH III fond fondů, OPF	13 120 523	4,2%
	JET 2 fond fondů, OPF (CZK)	2 282 417	0,7%
	Impax	5 924 913	1,9%
	BlackRock Asia HY	4 834 980	1,6%
	BlackRock Growth Equity Fund (Lux)	20 976 955	6,8%
	Bregal IV	972 147	0,3%
	EQT X	3 368 026	1,1%
	Vitruvian V	1 358 812	0,4%
	New Mountain VII	1 498 567	0,5%
	Veritas IX	451 114	0,1%
	KKR North America Fund XIV	847 870	0,3%
	HG Saturn 4	128 126	0,0%
	Verdane Freya XII	196 385	0,1%
	Warbung Pincus Global Growth 15	576 601	0,2%
	Leonard Green GEI X	266 088	0,1%
	Qualitas Energy Fund VI	727 800	0,2%
	Lexington XI	212 870	0,1%
	Potysz health A	10 756 484	3,5%
Ostatní aktiva		-1 683 789	-0,5%
	Administrace fondu	-178 174	-0,1%
	Depozitář fondu	-27 225	0,0%
	EnCor management fee	-201 544	-0,1%
	EnCor výkonnostní odměna (dohad)	-605 648	-0,2%
	Audit (dohad)	-45 375	0,0%
	Daňová povinnost	-625 823	-0,2%
Měnové zajištění		90 062	0,0%
	Dopad měnového zajištění (EUR)	90 062	0,0%
Celkem		310 328 893	100%

Likvidní portfolio

VÝKONNOST PORTFOLIA

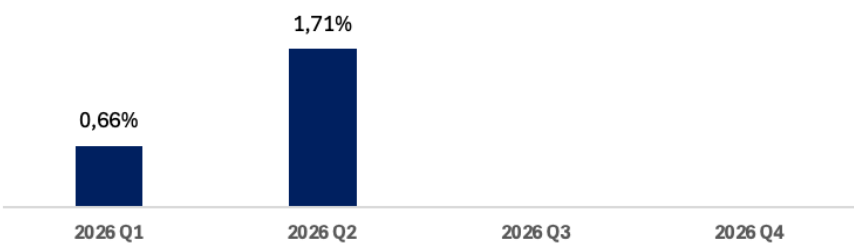
Výkonnost portfolia za poslední 4 čtvrtletí



	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2
v tis. CZK	2 680	3 313	2 294	3 480
v proc.	0,71 %	0,91 %	0,66 %	1,04 %

Kumulativně
12M: Čistá: 3,16 %

Kumulativní výkonnost 2026



	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3	2026 Q4
v tis. CZK	2 294	5 775		
v proc.	0,66 %	1,71 %		

Anualizovaná výkonnost od počátku (p.a.)
Čistá: 4,03 % (od 03/2019)

Likvidní portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ PORTFOLIA (1/2)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)
Peníze a peněžní trh		84 936 488	27,3%
	UNICREDIT_ČCE (B)_CZK	0	0,0%
	Závazky (nevypořádané transakce)	0	0,0%
	Reverzní repo (Wood & Company Retail podfond (EUR))	24 943 880	8,0%
	Reverzní repo (Wood & Company Office podfond (EUR))	17 643 086	5,7%
	Pokladniční poukázky ČNB	42 349 521	13,6%
	Depozitum Unicredit	0	0,0%
Dluhové instrumenty		184 320 655	59,3%
	J&T Banka 4,9/26	48 879 600	15,7%
	BNP VAR/29	12 144 830	3,9%
	CETIN 3,125/27	4 891 434	1,6%
	Tatra Banka 4,971/30	5 071 572	1,6%
	PPF TELECOM 3,25/27	6 222 764	2,0%
	OTP Bank VAR/28	6 164 875	2,0%
	Moneta Money Bank VAR/29	6 080 513	2,0%
	EPH 8,00/27	6 785 422	2,2%
	Spolumajitelé Dluh. 8,35/29	6 618 556	2,1%
	Spolumajitelé Poz. 0,00/28	11 737 600	3,8%
	VGP NV 1,5/29	6 929 282	2,2%
	Gevorkyan 7,11/29	7 335 715	2,4%
	Czech Gas Networks VAR/26	12 183 830	3,9%
	EPH 6,651/28	2 672 162	0,9%
	Půjčka Diakonie	30 600 000	9,8%
	Zajištěná půjčka Mezzanine capital 9% p.a.	10 002 500	3,2%

Likvidní portfolio

DETAILNÍ SLOŽENÍ PORTFOLIA (2/2)

Třída	Produkty	Hodnota (CZK)	Alokace (%)
Investiční fondy		42 020 818	13,5%
	Next Gen Responsibility SICAV (8% p.a.)	5 306 000	1,7%
	TPM Privium Private Debt Portfolio Class R	24 584 818	7,9%
	CVC Private Credit	12 130 000	3,9%
Ostatní aktiva		-860 885	-0,3%
	Administrace fondu	-179 597	-0,1%
	Depozitář fondu	-27 225	0,0%
	EnCor management fee	-93 775	0,0%
	EnCor výkonnostní odměna (dohad)	-210 992	-0,1%
	Audit (dohad)	-45 375	0,0%
	Daňová povinnost	-303 919	-0,1%
Měnové zajištění		663 200	0,1%
	Dopad měnového zajištění (EUR)	663 200	0,2%
Celkem		311 080 277	100%

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.
Pernerova 691/42, Karlín
186 00 Praha 8

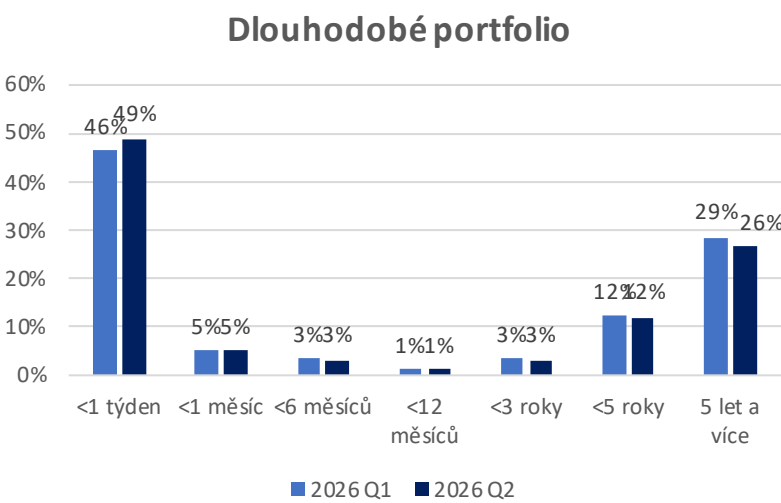
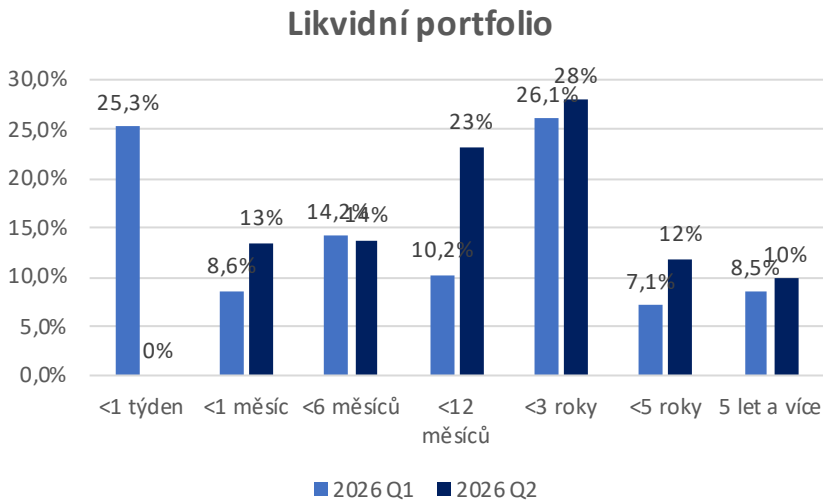
email: lzalman@encorwealth.com

Adrián Hatla
Portfolio Manager

EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.
Pernerova 691/42, Karlín
186 00 Praha 8

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 0,54 %.

Nepřímá expozice skrze fondy	Těžba a hutnictví	Alkohol, cigarety, zbraně	Sázky	Celkem ve fondech	Zastoupení v portfoliu	Expozice fondu
Americké akcie (CSPX)	2,50%	1,93%	0,00%	4,43%	3,80%	0,17%
Německé akcie /DAXEX)	1,90%	5,17%	0,00%	7,07%	5,30%	0,37%
Celkem						0,54%

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.

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	Výnos Q	Komponenta
České státní dluhopisy (2Y)	30%	1,7%	TRXVCZGOV2D – Total return Index
Americké státní dluhopisy (2Y)	15%	0,1%	TRXVUSGOV2U – Total return Index
Globální akcie	45%	13,1%	MIWO00000PUS - Total return Index
Zlato	10%	-13,9%	GOLDLNPM
Zhodnocení benchmarku		5,01%	

Výkonnost portfolia vs benchmark	23 Q2	23 Q3	23 Q4	24 Q1	24 Q2	24 Q3	24 Q4	25 Q1	25 Q2	25 Q3	25 Q4	26 Q1	26 Q2	avg. p.a
Portfolio hrubý výnos (bez alternativ)	3,43%	0,63%	3,74%	4,50%	2,10%	3,02%	3,62%	2,28%	-1,66%	2,18%	4,45%	-0,81%	3,30%	9,74%
Portfolio čistý výnos (bez alternativ)	2,94%	0,13%	3,12%	3,71%	1,56%	2,45%	2,94%	1,91%	-1,67%	1,85%	4,12%	-1,07%	2,94%	7,83%
Benchmark	3,62%	1,73%	5,40%	8,56%	0,04%	3,95%	5,53%	-2,24%	-0,50%	3,83%	2,77%	1,42%	5,01%	12,42%

	Výnos p.a.	RF rate	Výnos - RF	Volatilita p.a.	Sharpe ratio
Portfolio hrubý výnos (bez alternativ)	9,7%	3,91%	5,83%	5,10%	1,14
Benchmark	12,4%	3,91%	8,51%	7,90%	1,08

Risk-free rate - průměrný výnos CZ 10Y státního dluhopisu