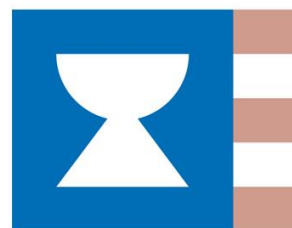


WOOD
&
COMPANY

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

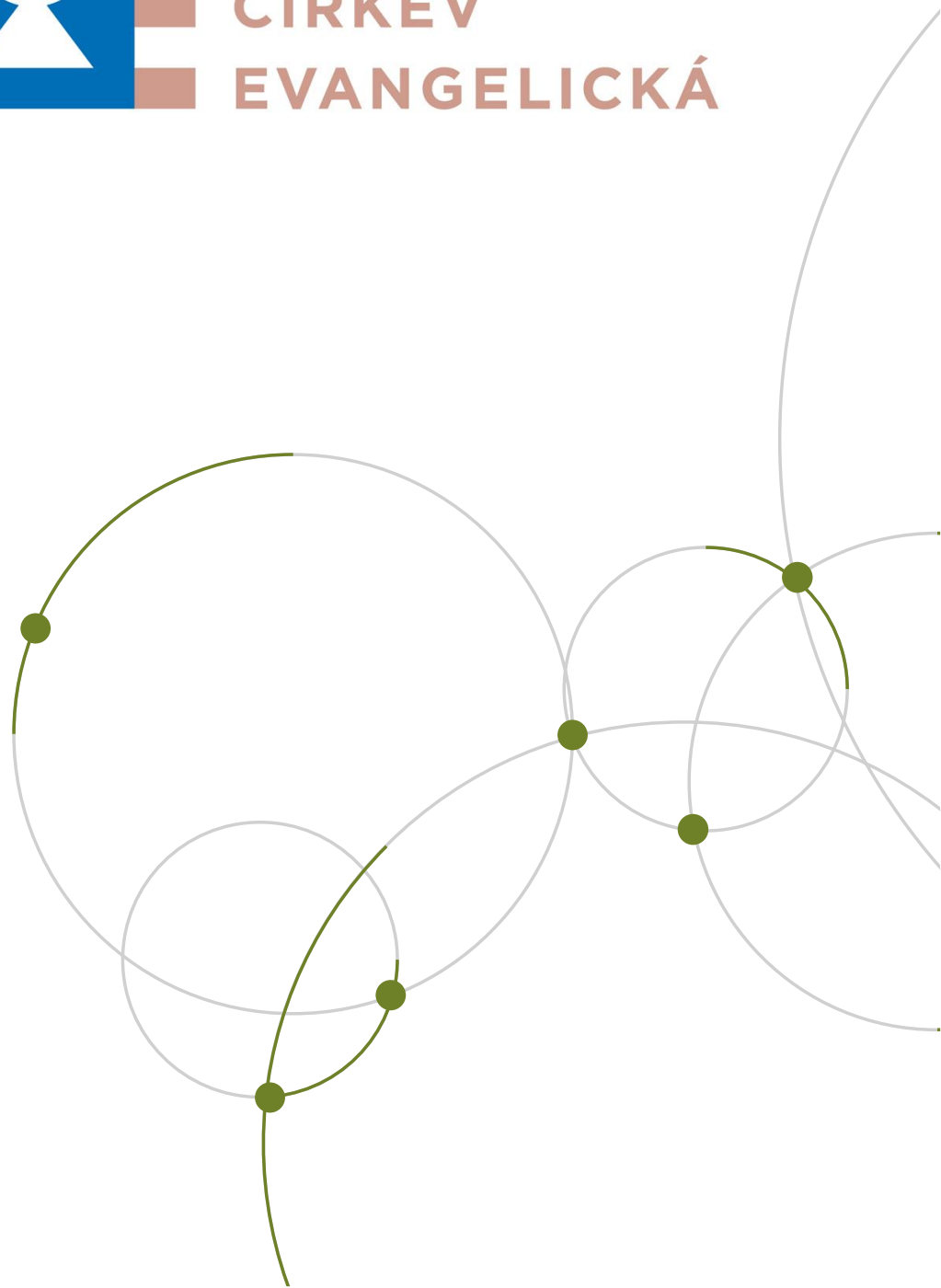
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ
CÍRKEV
EVANGELICKÁ

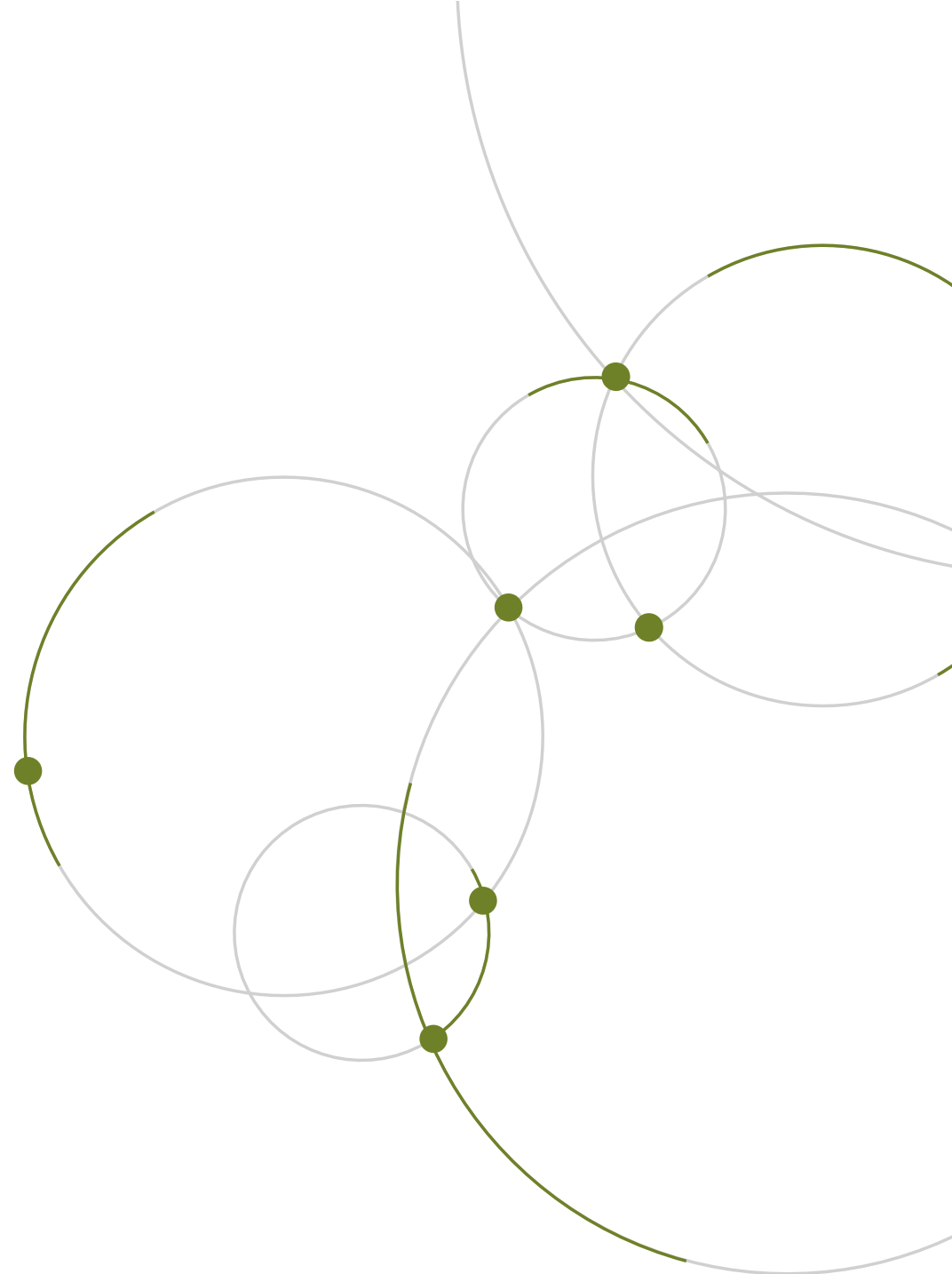
2021

Roční zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v roce 2021	3
Akcie v roce 2021	4
Výkonnost, složení a strategie portfolia	5
Alokace portfolia podle instrumentu	8
Alokace portfolia podle ratingu	9
Rozdělení portfolia podle likvidity	10
Soulad alokace Fondu s investičním kodexem ČCE	11
Statistika	12



V uplynulém roce byly výnosy do splatnosti na dluhopisových trzích tlačeny výše. Hlavním faktorem byly inflační tlaky prosakující do globální ekonomiky a klesající riziková averze na finančních trzích. To se projevilo preferencí rizikovějších tříd aktiv na úkor bezpečně vnímaných státních dluhopisů, jejichž výkonnost zaostávala. Navzdory silným inflačním tlakům zůstala měnová politika velkých centrálních bank stabilní, a to primárně kvůli přetrvávajícím rizikům pro oživení globální ekonomiky spojených s vývojem pandemické situace ve světě. Částečná změna v rétorice centrální banky FED ve vztahu k inflaci nastala až na závěr roku, kdy oznámila plánované kroky zpřísnující její měnovou politiku. ECB prozatím o významnější změně v nastavení měnových podmínek neuvažuje. Výnosové křivky bezpečně vnímaných dluhopisů se v souladu s rostoucí inflací a pozitivním sentimentem na akciových trzích posouvaly výše. Výnos desetiletého bundu vzrostl meziročně přibližně o 50 bazických bodů a počátkem ledna nového roku se po dlouhé době přiblížil k nule. Výnosy amerických státních dluhopisů s obdobnou splatností atakovaly koncem roku hranici 1,8 % p.a. Z pohledu korporátních dluhopisů zůstaly kreditní spready velmi utažené po většinu roku. Na přelomu třetího a čtvrtého čtvrtletí došlo vlivem eskalace finančních problémů čínské realitní společnosti Evergrande k postupnému navyšování kreditní prémie. Tento nárůst však ani zdaleka nedosáhl hodnot zaznamenaných v pandemickém roce 2020.

Česká ekonomika těžila v uplynulém roce z pozitivního vývoje v Eurozóně i ve světě. Podobně jako v okolních zemích docházelo k prudkému oživení ekonomické aktivity, a to včetně sektoru služeb, který byl počátkem roku nejvíce zasažen vládními restrikcemi. Předstihové indikátory se nacházely vysoko v pásmu expanze, kde se držely po celý rok 2021. Pozitivní trend v ekonomice se promítl také v růstu důvěry podnikatelů a domácností. Největšími překážkami optimálního fungování ekonomiky bylo silné narušení dodavatelských řetězců, nedostatek vstupních materiálů a omezené dodávky chipů v automobilovém průmyslu. Míra nezaměstnanosti se dle statistiky MPSV meziročně snížila o -0,5 % procentního bodu a klesla na 3,5 %. Oživení na straně domácí a zahraniční poptávky společně se silným trhem práce vyvolávalo velké tlaky na růst cen. Míra inflace se v průběhu roku dostala vysoko nad horní hranici tolerančního pásma ČNB. Vrcholem byla prosincová hodnota indexu CPI na úrovni 6,6 % meziročně. Na proinflační prostředí reagovala ČNB, když ve druhém pololetí zvýšila dvoutýdenní repo sazbu celkem o 350 bazických bodů na 3,75 % p.a. Vydala se tak názorově proti velkým centrálním bankám, které považovaly zvýšenou inflaci za dočasnou.

Tržní ceny českých státních dluhopisů se v reakci na nečekaně rychlé zpřísnování měnové politiky ČNB ocitly pod prodejním tlakem a připsaly si zápornou výkonnost. Výnosová křivka se posouvala po celé délce směrem vzhůru a na horizontu od dvou do deseti let nabyla strmě inverzního tvaru. Celoroční bilance pak dopadla pro české státní dluhopisy naprosto tragicky, když index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr korigoval o -4,83 % a celotržní index státních dluhopisů CZK BZEC All > 1 Yr ztratil enormních -9,72 %.

ROČNÍ VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ CZK BZEC 1-7 YR TR



České úrokové sazby	31.12.2020	31.12.2021
2W repo	0,25%	3,75%
6M PRIBOR	0,40%	4,29%
1Y PRIBOR	0,49%	4,45%
5Y IRS	1,12%	3,85%
10Y IRS	1,28%	3,27%

I uplynulý rok byl na akciových trzích nadále ve znamení globální pandemie covid-19 a jejích důsledků. Jedním z rozhodujících důsledků byla pokračující velmi uvolněná, pro ekonomiky silně podpůrná měnová politika hlavních centrálních bank (zejména FED v USA a ECB v Eurozóně), které minimální výši úrokových sazeb a dalšími, dodatečnými opatřeními stimulovaly ekonomické oživení a výrazným způsobem podporovaly akciové trhy. Až v samém závěru roku začal v důsledku rostoucí inflace vysílat americký FED signály, že v novém roce přikročí ke zpřísnění měnové politiky.

V kombinaci uvedené silně podpůrné politiky hlavních centrálních bank, postupujícího očkování populace proti covid-19 a nadále převážně příznivých hospodářských výsledků firem obchodovaných na burzách se akciové trhy tlačily výše. V celoroční bilanci byl uplynulý rok k akciovým investorům mimořádně příznivý - US S&P 500 Index přidal +26,9 % v USD, západoevropský EuroStoxx 50 Index +21 % v EUR. Ne všude na vyspělých trzích však byla bilance tak úspěšná – japonský Nikkei 225 Index přidal pouze +4,9 % v jenu.

Jestliže v předcházejícím roce 2020 byla střední Evropa ve srovnání s vyspělými trhy výrazně poražena, v loňském roce se regionálním akciím dařilo podstatně lépe. Souhrnné středoevropské blue-chips indexy zaznamenaly podobnou výkonnost jako hlavní indexy v USA a západní Evropě, když CECE Index přidal +21,9 % a rozšířený CECE Extended Index +23,3 % (oba v EUR). Některé lokální trhy však byly ještě výrazně úspěšnější – český PX Index vzrostl o razantních +38,8 % v CZK a stejně přidal v procentuálním vyjádření rakouský ATX Index, i když v EUR. Vzhledem k výraznému posílení české koruny však PX Index v eurovém vyjádření přidal +46,5 % a byl tak nejvýkonnějším regionálním trhem.

Začínající nový rok 2022 může být na akciových trzích složitější, protože podpora hlavních centrálních bank politikou levných peněz může ustupovat. V USA je to již prakticky jisté, poslední signály amerického FEDu jsou jednoznačné. I proto v poslední době korigují technologické akcie (v USA představující významný podíl tržní kapitalizace akciového trhu), neboť rostoucí úrokové sazby pro tento sektor jako celek nejsou příznivé (i když existují jednotlivé výjimky). Evropská centrální banka však zatím takové signály nevysílá, když stále považuje zvýšenou inflaci za dočasný jev. Skutečný vývoj inflace v následujícím období, která v posledních měsících rostla prakticky všude výrazně rychleji než se před časem očekávalo, a v této souvislosti další kroky centrálních bank tak budou hrát v novém roce na akciových trzích zásadní úlohu.

ROČNÍ VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY



Roční výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	38,8%
Polish WIG Index (PLN)	21,5%
Hungarian BUX Index (HUF)	20,6%
CECE Index (EUR)	21,9%
Austrian ATX Index (EUR)	38,9%
EuroStoxx50 Index (EUR)	21,0%
US S&P 500 Index (USD)	26,9%
Nikkei 225 Index (YEN)	4,9%
MSCI World Free Index (USD)	16,8%

VÝKONNOST PORTFOLIA:

- Finální **celoroční výkonnost Fondu za rok 2021 je +7,36 %**. K velmi solidní kladné výkonnosti v roce 2021 razantně přispěla akciová komponenta portfolia a alokace Fondu v dluhopisech s vyšším kuponem bez ratingu emitenta.

SLOŽENÍ PORTFOLIA:

- v grafické podobě je složení portfolia znázorněno na str. 7 a 8.

Dluhopisová část portfolia	konec 3Q'21	konec 4Q'21
Modifikovaná durace	1,60 roku	1,57 roku
Výnos do splatnosti	2,99 % p.a.	3,96 % p.a.

STRATEGIE PORTFOLIA:

- Podíl akcií (resp. akciových instrumentů, včetně balancovaného fondu s převahou akcií) je ke konci roku na úrovni 29,9 % (limit 30 %). Čistá dlouhá pozice v akciových instrumentech, tj. reálná expozice na akciový trh, je však nižší, ke konci roku 28,18 %.
- Investice do nejkonzervativnějších dluhopisů s velmi vysokým ratingem (rating minimálně A-) a hotovost u depozitáře fondu v UniCredit je 7,7 % (limit minimálně 4 %). Investice do dluhopisů s velmi vysokým ratingem jsou tvořeny:
 - dluhopisem ČEZ 4,25/22 s ratingem A- (2,5 % portfolia),
 - dluhopisem BNP var/25 s ratingem A (1,7 % portfolia).
- Dluhopisy s ratingem investičního stupně v rozmezí BBB- až BBB+ tvoří cca 15 % portfolia.
- Investice do rizikovějších dluhopisů s vysokým výnosem (rating emitenta ve spekulativním stupni či bez ratingu) tvoří přes 24,7 % portfolia.
- Otevřená měnová pozice portfolia dosahuje ke konci roku 6,0 % portfolia, z toho 2,5 % v EUR a 3,5 % v USD.
- Výhled na rok 2022 – viz následující strana.

ÚDAJE O PODFONDU**Výkonnost Fondu:**

- za 4Q 2021 +0,97 %
- od počátku roku +7,36 %

Výkonnost benchmarku:

- za 4Q 2021 +0,11 %
- od počátku roku +4,93 %

Hodnota investiční akcie:

- 31.12.2021 1,3271 CZK
- 31.12.2020 1,2361 CZK

Objem Fondového kapitálu:

- 4Q 2021 179 845 624 CZK
- 4Q 2020 164 538 602 CZK

VÝHLED NA ROK 2022

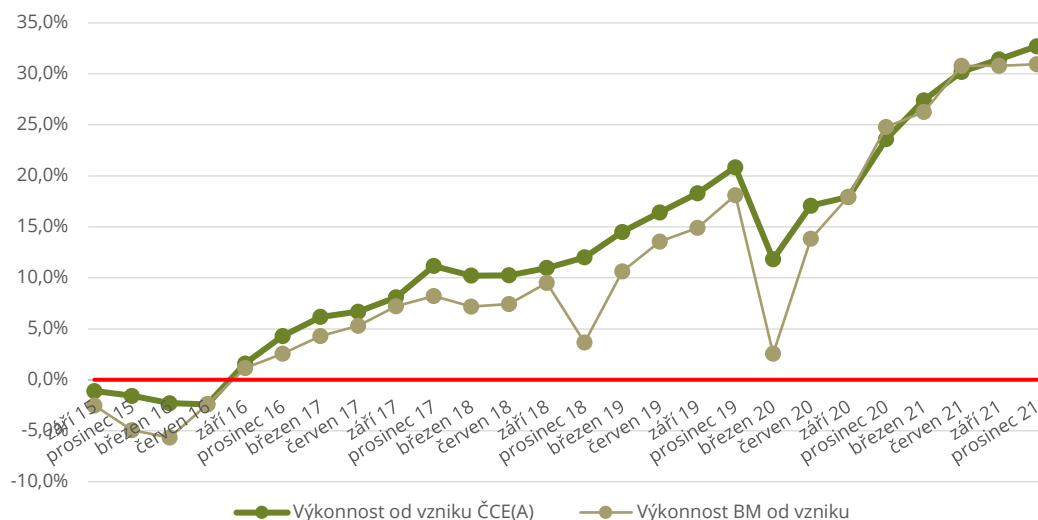
České úrokové sazby, které v roce 2021 velmi výrazně vzrostly v důsledku razantního zvyšování 2W repo-sazby Českou národní bankou, budou v úvodních měsících roku 2022 dále růst (ČNB bude ve zvyšování repo-sazby pokračovat, vyjádření většiny členů bankovní rady jsou jednoznačná). Minimálně krátkodobě tak prostředí na trzích nebude pro české státní dluhopisy s pevným kupónem (a kratší maturitou) nadále příznivé. Nelze ale vyloučit, že bankovní rada ČNB v průběhu druhého pololetí 2022 začne svoji rétoriku měnit a může zvažovat zahájení snižování sazeb. Pokud k tomuto vývoji dojde (tj. reálný vývoj inflace to umožní), může sílit dojem, zda tak razantní zvýšení repo-sazby, následované jejím brzkým snižováním, nebylo ze strany ČNB až příliš agresivní a zda bylo opravdu nutné. V současné době to však jednoznačně posoudit nelze, je skutečností, že míra inflace velmi razantně roste a je způsobena nejen vnějšími vlivy (razantní růst ceny komodit, globálně narušené dodavatelské vztahy ve výrobě), ale i faktory domácími (nedostatek pracovní síly, atd.).

Poslední dva roky (od propadů na jaře 2020 s nástupem pandemie covid-19) byly pro riziková aktiva velmi úspěšné, a to zejména pro akciové trhy. Rok 2022 může být složitější, neboť US centrální banka FED začíná měnit svůj přístup k měnové politice a avizuje zahájení zvyšování sazeb (i když výrazně mírnější a predikovatelnější, než jaké jsme viděli v případě ČNB). To je pro finanční trhy, které byly dlouhou dobu „zvyklé“ na naprosto minimální úrokové sazby v USA, významná změna, která potenciálně může mít negativní dopad jak na akcie (i když s rozdílným dopadem na jednotlivé sektory v USA – negativní pro řadu technologických akcií, naopak pozitivní pro bankovní akcie, atd.), tak na US dluhopisy. Negativní sentiment na finančních trzích začátkem nového roku dále zosťuje geopolitické napětí na Ukrajině.

Pokud jde o globální vývoj úrokových sazeb, na rozdíl od USA však centrální banka v Eurozóně, ECB, nadále drží cenu peněz nízkou a neavizuje žádnou změnu, když nárůst inflace považuje nadále za dočasný jev. Její pohled se tek výrazně odlišuje od pohledu ČNB, i když toto srovnání není tak jednoduché, neboť bankovní rada ČNB musí zvažovat zejména domácí, tj. v globálním kontextu velmi lokální makroekonomické faktory. V každém případě však globální vývoj inflace a potažmo úrokových sazeb bude v novém roce jedním z rozhodujících faktorů, ovlivňujících celkovou situaci na finančních trzích.

Jsme přesvědčeni, že diverzifikovaná investiční strategie je v tomto prostředí správná. Pokud jde o český dluhopisový trh, nyní předpokládáme, že v průběhu roku přijde okamžik (rozhodně však ne již v prvním čtvrtletí), kdy bude vhodné využít výrazného nárůstu výnosů do splatnosti na kratším konci výnosové křivky a více nastoupit do dluhopisů s pevným kupónem a kratší maturitou.

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI OD VZNIKU



VÝKONNOST V JEDNOTLIVÝCH LETECH

	2017	2018	2019	2020	2021	Průměr
FOND	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%	7,36%	4,98%
Benchmark	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	4,93%	5,16%
TER Fondu	1,08%	1,13%	1,08%	1,00%	0,81%	1,02%

- **Syntetický TER fondu** obsahuje fixní manažerské poplatky, depozitářský poplatek, poplatek za audit a bankovní poplatky.
- Výkonnost Fondu je čistou výkonností, tj. finální výkonnost pro klienta, ve které je celková nákladovost Fondu zahrnuta.

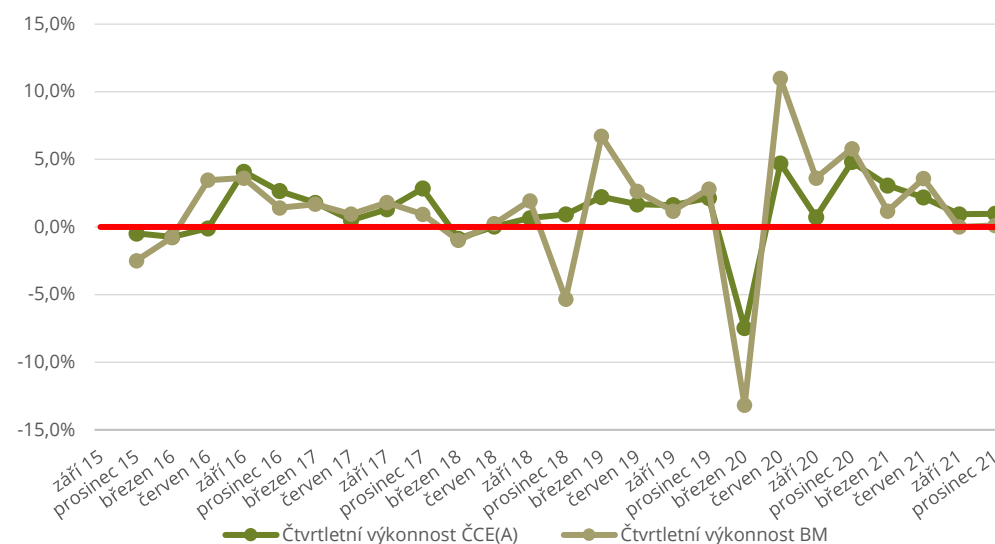
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

- $0,25 * \text{CZK EFFAS Tr All} > 1 \text{ Yr} + 0,50 * \text{BofAML Global Corporate\&HY Tr Index (CZK hedged)} + 0,20 * \text{MSCI Local AC World Tr Index} + 0,05 * \text{GSCI Tr Index (CZK hedged)}$

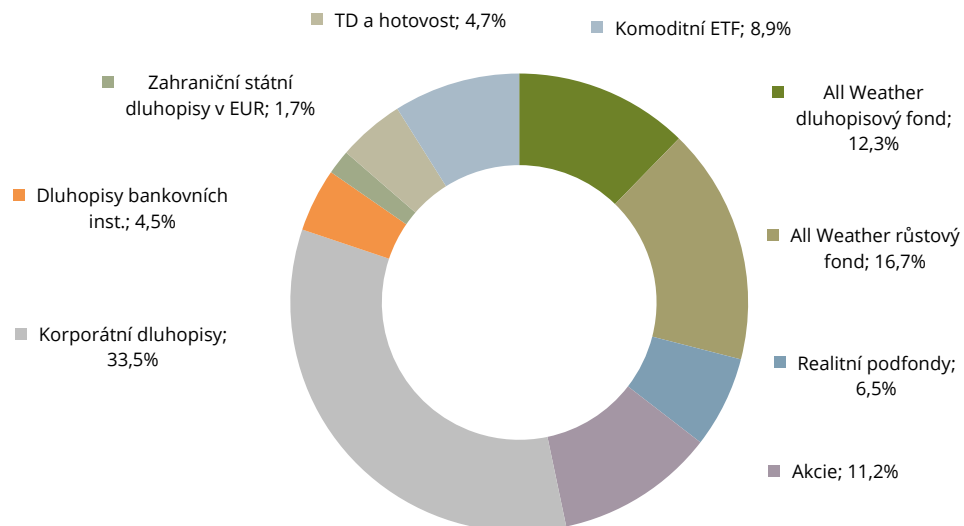
kde:

- **CZK EFFAS Tr All > 1 Yr** je index celkového výkonu trhu českých státních dluhopisů,
- **BofAML Global Corporate&HY Tr Index** (CZK hedged) je Bank of America Merrill Lynch globální index celkového výkonu korporátních dluhopisů, včetně dluhopisů s vysokým výnosem, zajištěný do české koruny,
- **MSCI Local AC World Tr Index** je MSCI globální akciový index, zahrnující vyspělé i rozvíjející se země, charakterizující celkovou výkonnost akciových trhů (tj. včetně dividend) bez vlivu měnových kurzů,
- **GSCI Tr Index** (CZK hedged) je index celkového výkonu komodit Goldman Sachs Commodity Index, zajištěný do české koruny.

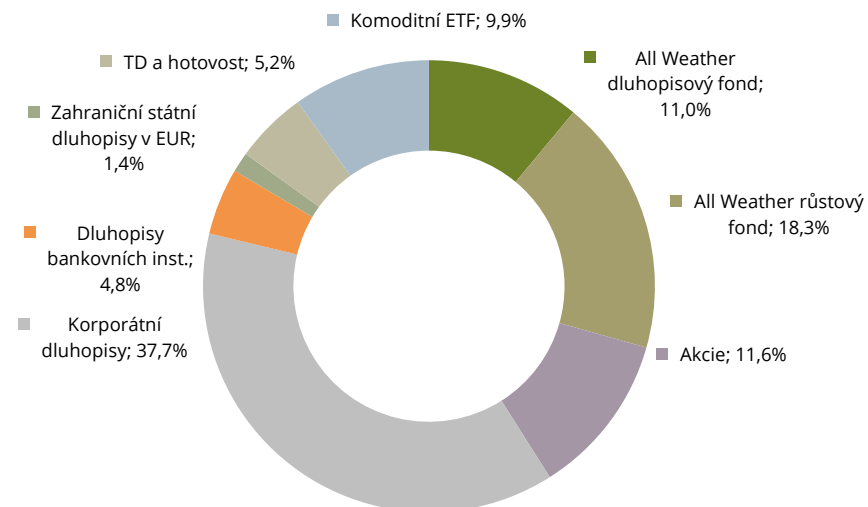
POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ



ALOKACE K 31. 12. 2020



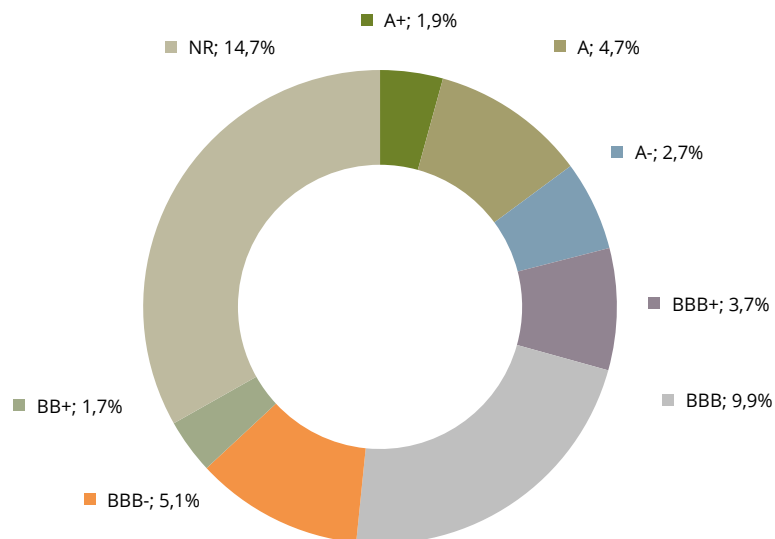
ALOKACE K 31. 12. 2021



Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 224 889
All Weather růstový fond	27 491 577
Realitní podfondy	10 631 898
Akcie	18 500 804
Korporátní dluhopisy	55 044 500
Dluhopisy bankovních inst.	7 363 961
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 842 781
TD a hotovost	7 728 855
Komoditní ETF	14 709 337
Portfolio Celkem	164 538 602

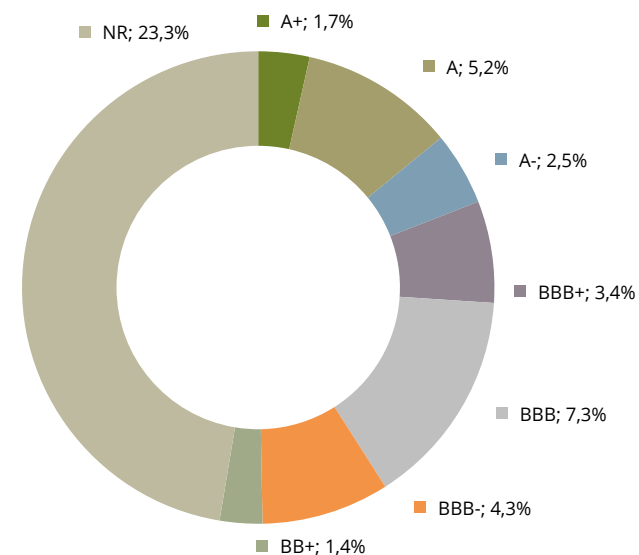
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 062 454
All Weather růstový fond	33 330 301
Realitní podfondy	0
Akcie	21 156 881
Korporátní dluhopisy	68 582 051
Dluhopisy bankovních inst.	8 681 652
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 585 304
TD a hotovost	9 441 993
Komoditní ETF	17 907 670
Portfolio Celkem	181 748 306

ALOKACE K 31. 12. 2020*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A+	3 127 863
A	7 728 855
A-	4 469 052
BBB+	6 070 320
BBB	16 275 896
BBB-	8 367 925
BB+	2 730 530
NR	24 209 656
Portfolio Celkem	72 980 097

ALOKACE K 31. 12. 2021*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A+	3 125 430
A	9 441 993
A-	4 468 481
BBB+	6 211 290
BBB	13 316 140
BBB-	7 816 539
BB+	2 594 229
NR	42 316 899
Portfolio Celkem	89 291 000

*Zbývající část portfolia podfondu je alokována v nedluhových instrumentech

SLOŽENÍ PORTFOLIA DLE LIKVIDITY:

- Likviditou je zde rozuměna možnost převést investice na hotovost bez mimořádných transakčních nákladů, resp. bez mimořádně negativního vlivu na dosaženou prodejní cenu.

Likvidita ČCE(A) Restitučního podfondu			
	do 1 měsíce	1 měsíc až 1 rok	nad 1 rok
Část portfolia:	80,85 %	19,15 %	0,00 %

Část portfolia s likviditou delší než jeden rok:

- Aktuálně takový instrument v portfoliu není.

Část portfolia s likviditou 1 měsíc až 1 rok:

- investiční akcie WOOD&Co CEE Fondu (fond pro kvalifikované investory s domicilem na Maltě, výpovědní lhůta do 5. kalendářního dne měsíce, zpětný odkup za hodnotu ke konci měsíce, peníze posílá maltská banka zpravidla v polovině následujícího měsíce),
- dluhopisy bez veřejné obchodovatelnosti.

Část portfolia s likviditou do 1 měsíce:

- veřejně obchodovatelné dluhopisy,
- komoditní ETF,
- investiční fondy s denním oceňováním.

SOULAD ALOKACE FONDU S INVESTIČNÍM KODEXEM ČCE:

- **Přímá expozice** – prakticky všechny přímé pozice ve Fondu, reprezentované emitenty dluhopisů, jsou ze sektorů bez jakéhokoliv nesouladu s principem investičního kodexu ČCE.
- Jediný emitent – společnost Lukoil z odvětví ropy a zemního plynu - je ze sektorového pohledu v potenciálním nesouladu.
- Dluhopis Lukoil 4,563/23 má rating emitenta v investičním stupni (BBB) a z pohledu kreditního rizika patří do kategorie konzervativnějších dluhopisů v portfoliu, ke konci roku představuje 2,5 % portfolia. Emise je v USD. Dluhopis maturuje v dubnu 2023. Vzhledem k velmi pozitivnímu vývoji tržní ceny od okamžiku nákupu a navíc vzhledem k vysokému kupónu (4,563 % p.a.) je dluhopis v portfoliu Fondu ve vysokém zisku.
- **Nepřímá expozice prostřednictvím fondů** – zprostředkovaná expozice na akcie (All Weather růstový fond) nebo dluhopisy (All Weather dluhopisový fond) na sektory v potenciálním nesouladu s investičním kodexem ČCE je minimální.
- V případě akcií jsou to pouze akcie z ropného průmyslu - Royal Dutch Shell a rakouská OMV, které dohromady představují aktuálně 6 % All Weather růstového fondu, tj. zprostředkovaná expozice Fondu je cca 1,1 %.
- V případě dluhopisů je to opět prostřednictvím dluhopisů ze sektoru energetiky (EPH, Lukoil) 4,5 % All Weather dluhopisového fondu, tj. zprostředkovaná expozice Fondu je aktuálně 0,5 %.
- Z výše uvedeného vyplývá, že ze sektorového pohledu je jediným potenciálně konfliktním sektorem sektor energetiky (jak těžba – ropa, zemní plyn, tak následně distribuce energie odběratelům). Tento sektor má výrazné zastoupení jak v globálním hospodářství, tak na finančních trzích.

ČCE (A) RESTITUČNÍ PODFOND - SHRNUÍ

DATUM	AUM	Hodnota investiční akcie	Čtvrtletní výkonnost ČCE(A)	Výkonnost od vzniku ČCE(A)	Čtvrtletní výkonnost BM	Výkonnost BM od vzniku
31.08.2015	72 905 581	1,0000				
30.09.2015	72 787 732	0,9891		-1,10%		-2,51%
31.12.2015	72 439 114	0,9844	-0,48%	-1,56%	-2,49%	-4,93%
31.03.2016	85 485 340	0,9771	-0,74%	-2,29%	-0,76%	-5,65%
30.06.2016	85 395 523	0,9761	-0,10%	-2,39%	3,47%	-2,38%
30.09.2016	88 889 945	1,0160	4,09%	1,60%	3,61%	1,15%
31.12.2016	91 246 402	1,0430	2,66%	4,30%	1,41%	2,57%
31.03.2017	92 889 432	1,0617	1,79%	6,17%	1,69%	4,31%
30.06.2017	106 226 203	1,0669	0,49%	6,69%	0,96%	5,31%
30.09.2017	107 614 948	1,0809	1,31%	8,09%	1,81%	7,21%
31.12.2017	110 678 724	1,1117	2,85%	11,17%	0,95%	8,23%
31.03.2018	128 761 231	1,1022	-0,85%	10,22%	-0,98%	7,17%
30.06.2018	128 804 737	1,1025	0,03%	10,25%	0,25%	7,44%
30.09.2018	131 462 635	1,1098	0,66%	10,98%	1,94%	9,52%
31.12.2018	132 685 065	1,1201	0,93%	12,01%	-5,33%	3,68%
31.03.2019	135 635 365	1,1450	2,22%	14,50%	6,71%	10,63%
30.06.2019	140 925 241	1,1642	1,68%	16,42%	2,64%	13,55%
30.09.2019	143 210 635	1,1830	1,61%	18,30%	1,18%	14,89%
31.12.2019	150 742 578	1,2084	2,15%	20,84%	2,81%	18,12%
31.03.2020	144 106 766	1,1182	-7,46%	11,82%	-13,17%	2,56%
30.06.2020	150 890 492	1,1708	4,70%	17,08%	10,99%	13,83%
30.09.2020	151 977 123	1,1793	0,73%	17,93%	3,62%	17,95%
31.12.2020	164 538 602	1,2361	4,82%	23,61%	5,80%	24,79%

ČCE (A) RESTITUČNÍ PODFOND - SHRNUÍ

DATUM	AUM	Hodnota investiční akcie	Čtvrtletní výkonnost ČCE(A)	Výkonnost od vzniku ČCE(A)	Čtvrtletní výkonnost BM	Výkonnost BM od vzniku
31.03.2021	172 669 683	1,2741	3,07%	27,41%	1,18%	26,26%
30.06.2021	176 440 585	1,3020	2,19%	30,20%	3,59%	30,79%
30.09.2021	178 118 681	1,3143	0,94%	31,43%	0,01%	30,79%
31.12.2021	179 845 624	1,3271	0,97%	32,71%	0,11%	30,94%

Czech Republic

Palladium
nám. Republiky 1079/1a
110 00 Prague 1
t: +420 222 096 111

Slovak Republic

Laurinská 18
811 01 Bratislava 1
t: +421 232 409 000

United Kingdom

1 Ropemaker Street
EC2Y 9HT London
t: +44 20 3530 0685

Poland

ul. Żłota 59
00-120 Warszawa
t: +48 22 537 7211

Romania

Metropolis Center
89-97 Grigore Alexandrescu
106 24 Bucharest 1
t: +40 316 301 181

Italy

Via Luigi Settembrini, 35
201 24 Milan
t: +39 02 36692 500

Tento dokument připravila a vydala WOOD & Company investiční společnost, a.s. ("WOOD IS"), Palladium, nám. Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1, tel: +420 222 096 111, www.woodis.cz.

Hodnota investic obsažených ve Vašem portfoliu může klesat a stoupat a není garantována. Návratnost původně investované částky není zaručena. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí.

Dluhové cenné papíry jsou oceněny středovou kotací tržních závěrečných cen. Akciové cenné papíry jsou oceněny závěrečnou cenou ze dne ocenění.

V případě, že WOOD IS uzná, že cenný papír nemá transparentní tržní cenu, je oceněn expertní cenou, individuálně určenou WOOD IS s vynaložením odborné péče. Učinit transakce s takovou investicí nebo získat spolehlivé informace o její hodnotě z nezávislého zdroje může být složité, proto ocenění provedené WOOD IS nemusí odpovídat ceně, za jakou může být investice na trhu skutečně prodána.

Informace, týkající se ocenění portfolia, nemusely být nutně porovnány s údaji uloženými u depozitáře, a proto by neměly být považovány za konečný údaj o stavu Vašich investic a jejich hodnotě.