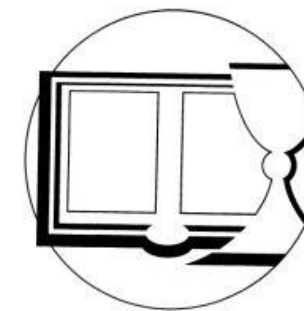


WOOD
&
C O M P A N Y

INVESTMENT BANKING

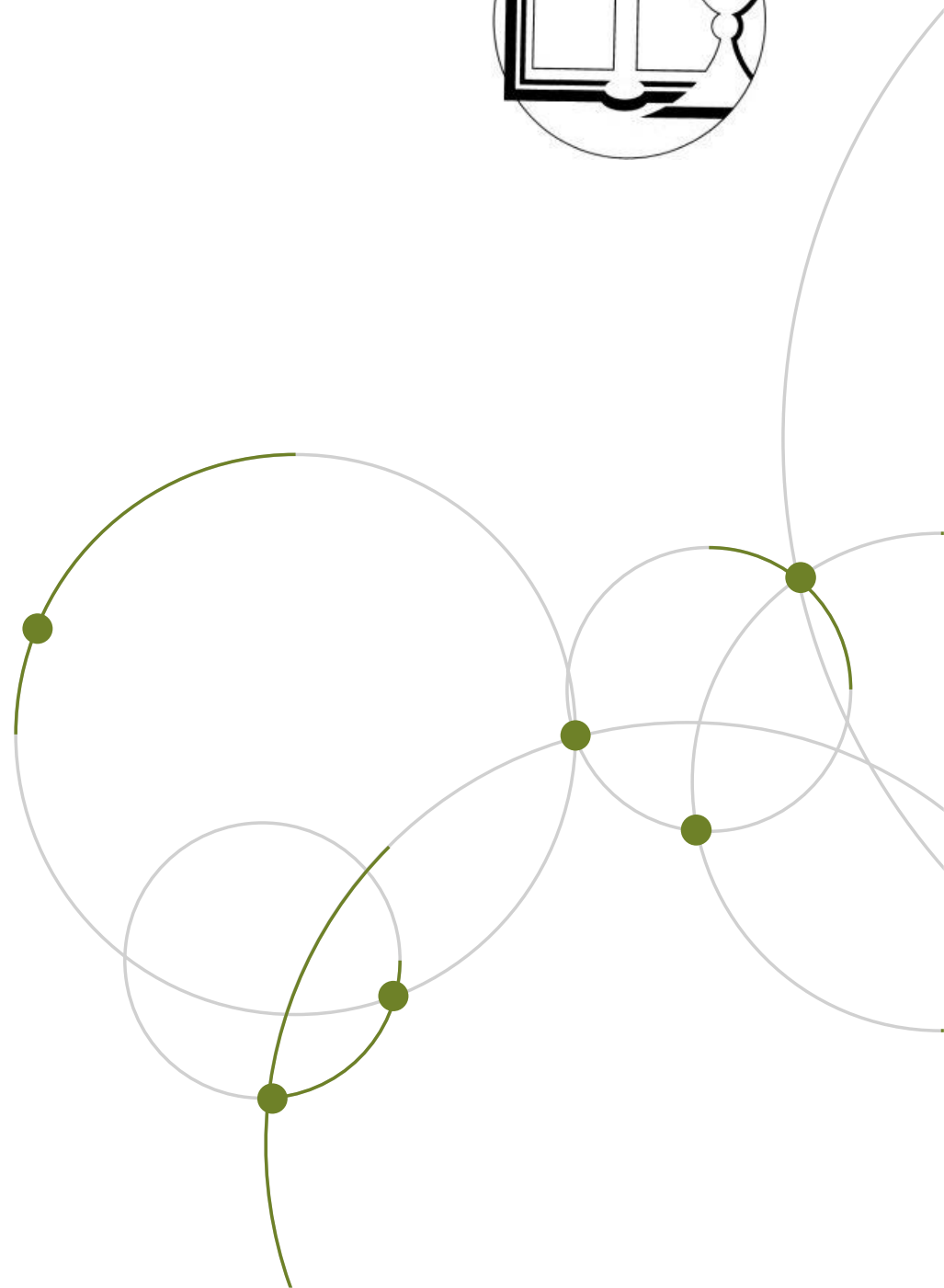
CAPITAL MARKETS

ASSET MANAGEMENT



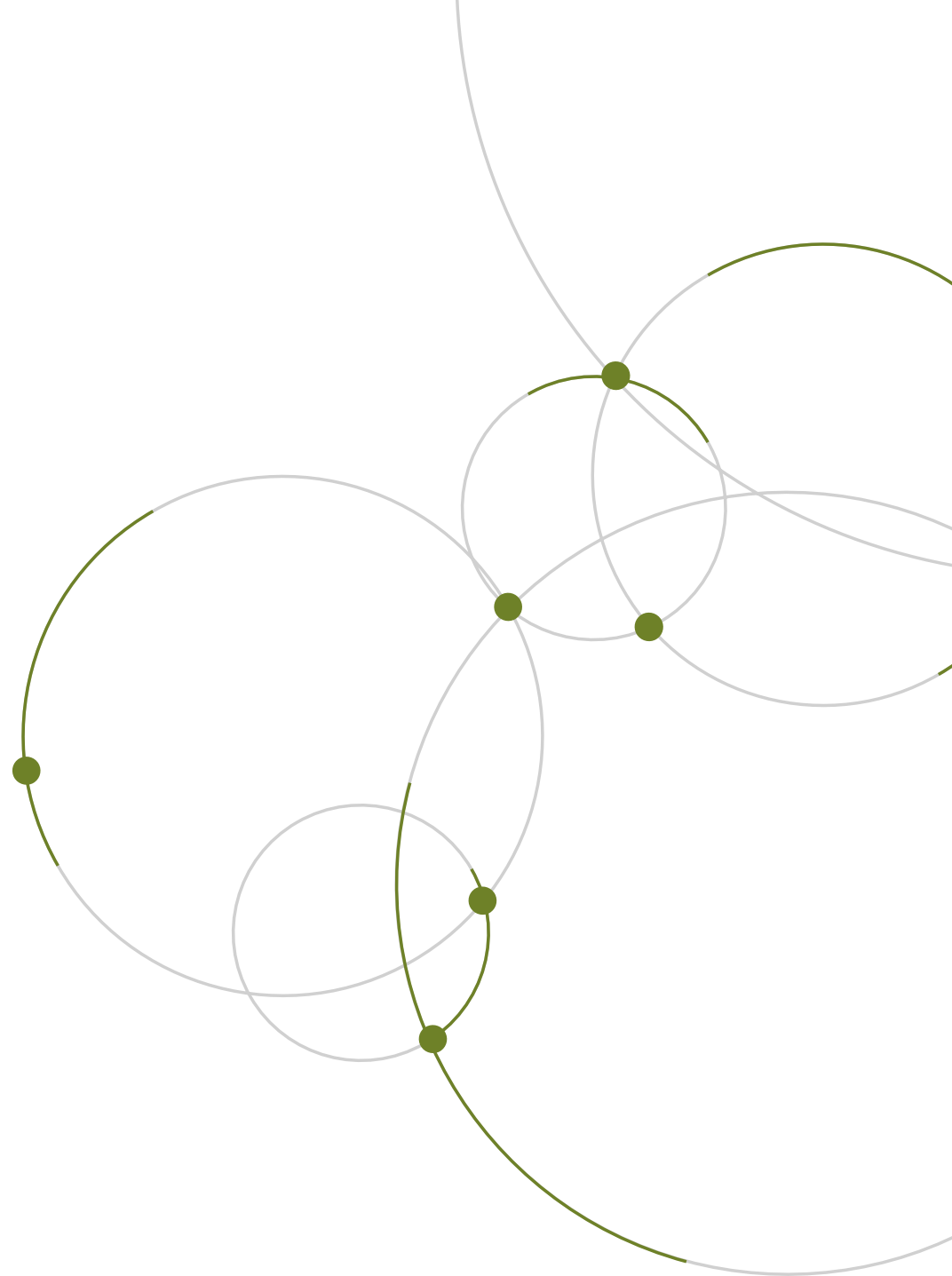
3Q 2020

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v 3Q 2020	3
Akcie v 3Q 2020	4
Výkonnost, složení a strategie portfolia	5
Alokace portfolia podle instrumentu	7
Alokace portfolia podle ratingu	8
Rozdělení portfolia podle likvidity	9
Statistika	10

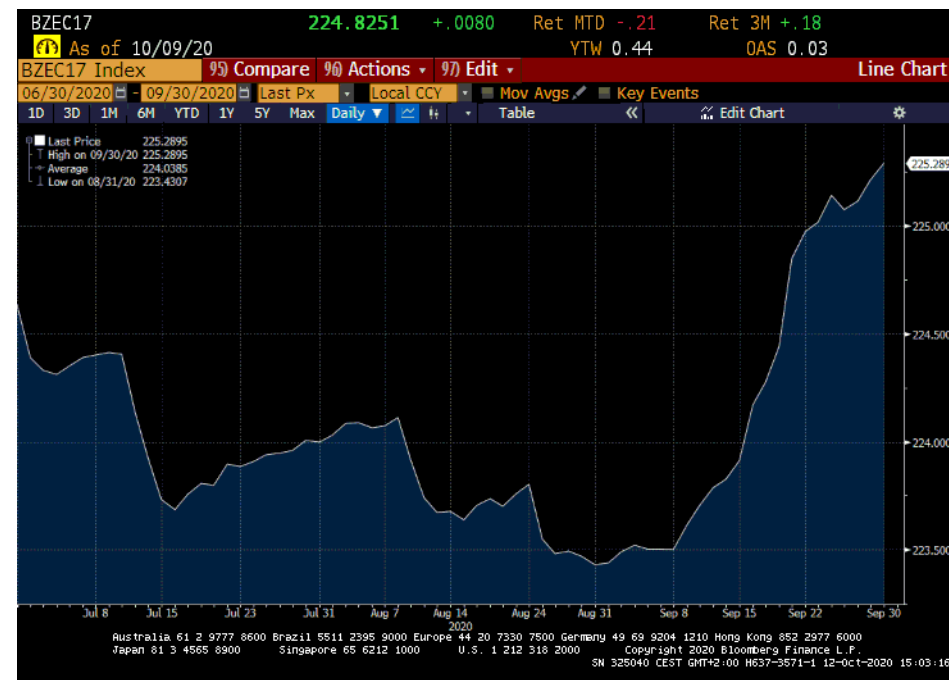


Letní měsíce přinesly ve třetím čtvrtletí na finanční trhy pozitivní náladu, což se projevilo zejména růstem tržních cen rizikových aktiv a utahováním kreditních spreadů mezi korporátními a bezpečně vnímanými, státními dluhopisy. Na výrazném poklesu rizikové averze se podílelo několik důležitých faktorů, a to zejména mírnější restriktivní opatření v souvislosti s šířením nákazy covid-19 v řadě států, velmi uvolněná monetární politika centrálních bank a zlepšující se makroekonomická data v klíčových ekonomikách. V souladu s obecným sentimentem na finančních trzích tak korigovaly tržní ceny bezpečných státních dluhopisů a jejich výnosy do splatnosti se posouvaly výše. V závěru třetího čtvrtletí však začala narůstat nervozita v důsledku počínající druhé vlny pandemie. Obavy z opatření omezující ekonomickou aktivitu v globální ekonomice podpořily ceny bezpečných aktiv a v mezičtvrtletním srovnání tak zůstaly výnosy do splatnosti desetiletých německých bundů bez větších změn na úrovni -0,5 % p.a. a výnosy desetiletých amerických státních dluhopisů se vrátily zpět na hladinu +0,65 % p.a. Pomyslným vítězem současné situace se staly řecké státní dluhopisy, jejichž desetileté výnosy pokořily absolutní minimum a klesly na +0,91 % p.a.

Statistická data zveřejněná v průběhu třetího čtvrtletí vyčíslila dopad razantního útlumu globální aktivity na českou ekonomiku, ke kterému došlo ve druhém čtvrtletí. Pokles zahraniční poptávky a klesající spotřeba domácností způsobily meziroční kontrakci českého HDP na úrovni -10,9 %, což byl nejhorší výsledek v historii ČR. Naděje na oživení v nejbližších měsících pak přinesly zlepšující se předstihové indikátory z Německa a zbytku Eurozóny a také růst důvěry domácích firem a spotřebitelů. Toto očekávání však razantně utlumila opatření znovu zavedená počátkem podzimu, jejichž délku trvání prozatím nelze predikovat. Navzdory aktuální situaci se míra nezaměstnanosti dle statistiky MPSV prozatím zvýšila pouze decentně, když v porovnání s koncem předchozího roku vzrostla jen o 0,8 procentního bodu na 3,7 %. Míra inflace se i nadále držela nad horní hranici tolerančního pásma. Z pohledu ČNB nebylo potřeba upravovat nastavení měnové politiky a základní úroková sazba tak byla po celé čtvrtletí stabilní na úrovni 0,25 % p.a.

České státní dluhopisy se v průběhu třetího čtvrtletí vyvíjely v souladu s obecným sentimentem na finančních trzích. Zatímco v letních měsících docházelo ke korekci jejich cen, v září se tento propad vykompenzoval. Ve čtvrtletní bilanci tak zůstaly výnosy do splatnosti českých státních dluhopisů prakticky beze změny, když si široký index státních dluhopisů s pevným kupónem CZK BZEC All > 1 Yr připsal kladnou výkonnost ve výši +0,39 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr skončil beze změny.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 3Q 2020



České úrokové sazby	30.06.2020	30.09.2020
2W repo	0,25%	0,25%
6M PRIBOR	0,36%	0,36%
1Y PRIBOR	0,43%	0,44%
5Y IRS	0,49%	0,59%
10Y IRS	0,67%	0,80%

Akciové trhy se vyznačují v posledním období vysokou volatilitou, v časové řadě měsíčních bilancí akciových indexů se střídají výrazně kladné hodnoty s hodnotami výrazně zápornými. Platí to i pro čtvrtletní bilance – po velmi negativním prvním čtvrtletí (vypuknutí pandemie covid-19) a naopak úspěšném druhém čtvrtletí (korekce těžkého propadu z 1Q) bylo i třetí čtvrtletí volatilní, navíc s výraznými regionálními rozdíly. Akcie v USA pokračovaly v razantní nadvýkonnosti proti „zbytku světa“, když růst byl opět tažen primárně technologickými tituly (technologický Nasdaq Composite Index přidal silných +11 % v USD). Tento vývoj však podpořil celý trh v USA, S&P 500 Index pak přidal +8,5 % (ani tento index však již dnes není tak diverzifikovaný, největší technologické tituly v něm mají mnohem větší váhu než dříve). Z hlavních světových trhů se ještě příznivě vyvíjely akcie v Japonsku, Nikkei 225 Index přidal +4 % v jenu. V Evropě však již obrázek tak radostný nebyl. Vyspělé trhy západní Evropy ještě nezaznamenaly vyloženě špatnou výkonnost, nicméně např. EuroStoxx50 Index (index složený z 50 západoevropských bluechips) již ztratil -1,3 % v EUR. Střední Evropa však primárně pod tíhou expandující druhé vlny pandemie velmi razantně zaostávala, neboť dopad globálních šoků na malé středoevropské ekonomiky může být výraznější než na vyspělé ekonomiky a navíc aktuální vývoj pandemie je ve střední Evropě ještě nepříznivější, zejména u nás. Středoevropský CECE Index tak ztratil těžkých -8 % v EUR, když vedle ztrát lokálních akcií oslabily též místní měny proti euru.

Je to stále koronavirus, který z rozhodující části určuje náladu na akciových trzích. Při současných silných růstech nově nakažených lidí a zpřísňujících opatření ve snaze další růst zpomalit je pro investory těžké odhadnout, jaký vliv na finanční trhy bude tento vývoj mít, zvýšená volatilita je pak přirozeným důsledkem. I další klíčová témata (blížící se prezidentské volby v USA, finální podoba Brexitu, apod.) mají (a mohou ještě mít) na akciové trhy vliv, ale ve srovnání s pandemií covid-19 a obrovskou nejistotou ohledně jejích důsledků jsou v tuto chvíli v pozadí.

VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY ve 3Q 2020



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	-5,4%
Polish WIG Index (PLN)	-0,3%
Hungarian BUX Index (HUF)	-8,1%
CECE Index (EUR)	-8,0%
Austrian ATX Index (EUR)	-6,1%
EuroStoxx50 Index (EUR)	-1,3%
US S&P 500 Index (USD)	8,5%
Nikkei 225 Index (YEN)	4,0%
MSCI World Free Index (USD)	7,7%

SLOŽENÍ PORTFOLIA:

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

Dluhopisová část portfolia	konec 2Q'20	konec 3Q'20
Modifikovaná durace	1,08 roku	1,42 roku
Výnos do splatnosti	1,82 % p.a.	1,84 % p.a.

INVESTIČNÍ LIMITY:

- Všechny investiční limity jsou splněny. Detaily jsou uváděny v měsíčních zprávách.

STRATEGIE PORTFOLIA:

- Hotovost, získanou prodejem nemovitostního Retail podfondu, jsme zainvestovali do tří kategorií finančních aktiv – navýšili jsme pozici v korporátních dluhopisech a podpořili tak diverzifikaci kreditního rizika emitentů, vytvořili jsme pozici ve velmi likvidním ETF Gold, dávajícímu expozici na cenu zlata (cca 4,5 % portfolia), a navýšili jsme pozici v akciích prostřednictvím likvidních ETF, zejména s expozicí na západoevropské banky.
- Podíl akciových instrumentů, včetně dvou fondů s převahou akcií, je ke konci 3Q 2020 na úrovni 26,9 % (limit 30 %). Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 67,8 %, All Weather růstový fond ze 89,5 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 23,0 % (srovnávací benchmark 20 %).
- Investice do nejkonzervativnějších dluhopisů s vysokým ratingem a hotovost v UniCredit (limit minimálně 4 %) je na úrovni 11,6 %. Investice do dluhopisů s vysokým ratingem jsou tvořeny:
 - dluhopisem ČEZ 4,25/22 s ratingem A- (3,2 % portfolia),
 - dluhopisem BNP var/25 s ratingem A (2,0 % portfolia).
- Investice do nemovitostních fondů ve výši 7,0 % portfolia tvoří Office podfond (dříve Czechoslovak High-Yield realitní podfond). Expozice Fondu na nemovitostní sektor však nevyplývá pouze z investic v realitních fondech, ale též z dluhopisů realitních společností.
- Po enormním rozšíření kreditních spreadů korporátních dluhopisů v březnu (tj. po propadu jejich tržních cen) se situace na trhu korporátních dluhopisů ve 3Q dále zlepšila, což pomohlo ocenění méně likvidních korunových dluhopisů v portfoliu expertním modelem.
- Otevřená měnová pozice portfolia dosahovala ke konci 3Q pouze 0,3 % portfolia, z toho -2,1 % v EUR a +1,8 % v USD. Portfolio je tak měnově zajištěno.

ÚDAJE O PODFONDU

Výkonnost Fondu:

- za 3Q 2020 +0,73 %
- od počátku roku -2,41 %

Výkonnost benchmarku:

- za 3Q 2020 +3,62 %
- od počátku roku -0,15 %

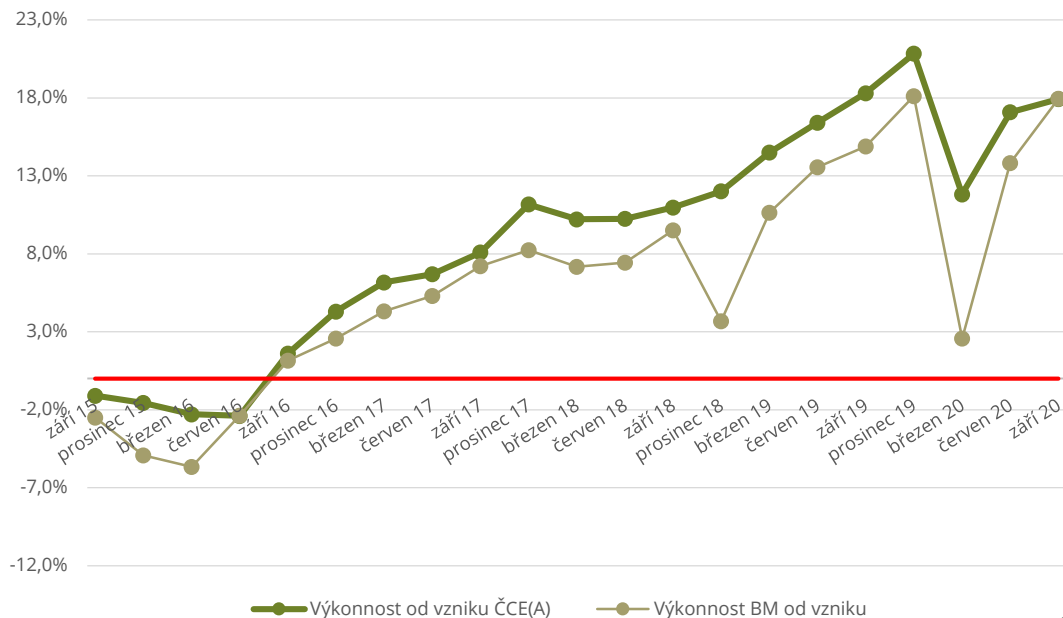
Hodnota investiční akcie:

- 30.9.2020 1,1793 CZK
- 30.6.2020 1,1708 CZK

Objem Fondového kapitálu:

- 3Q 2020 151 977 123 CZK
- 2Q 2020 150 890 492 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI OD VZNIKU



Výkonnost v jednotlivých letech					
	2016	2017	2018	2019	YTD2020
FOND	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	-2,41%
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	-0,15%

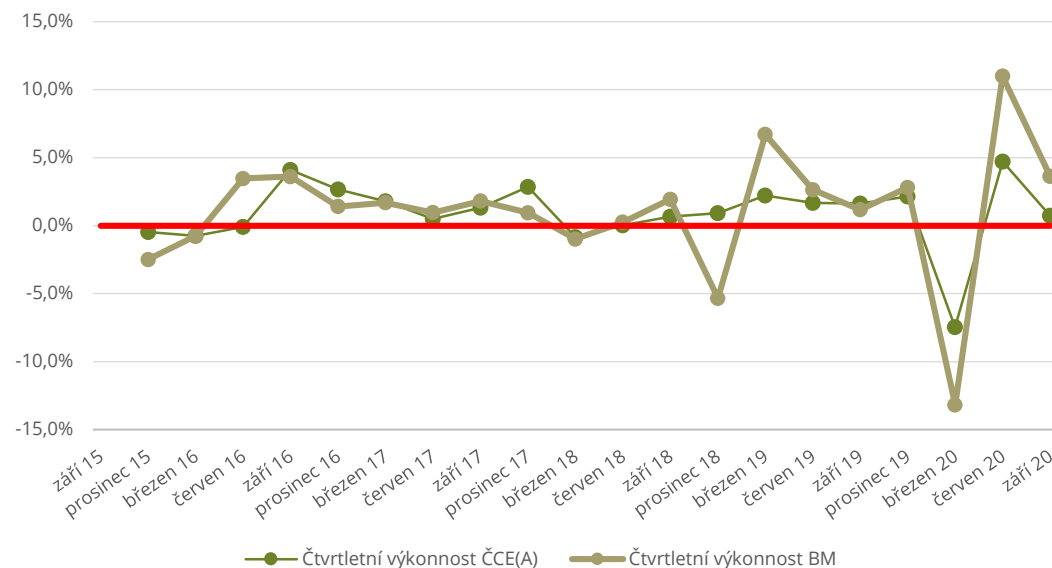
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

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

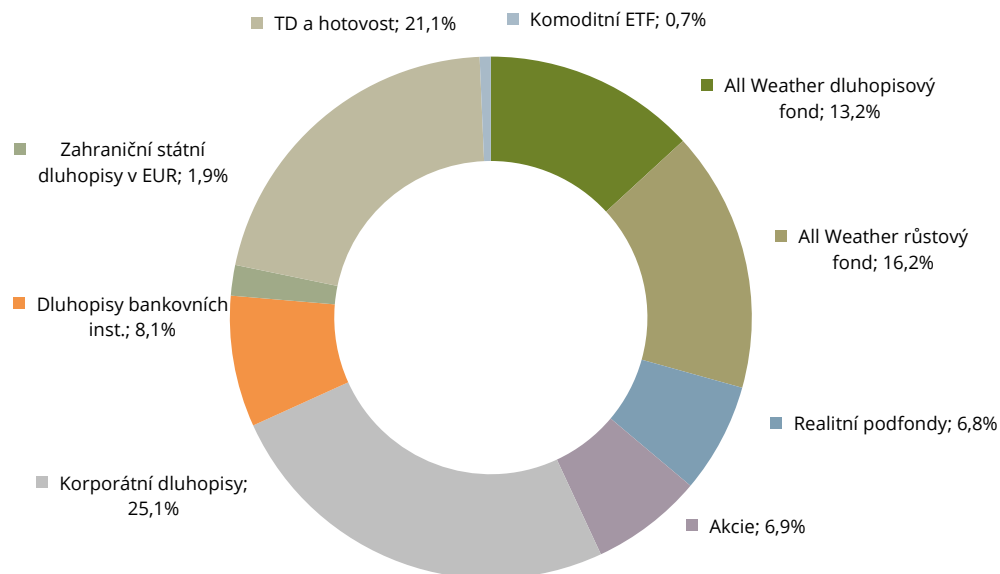
kde:

- **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.

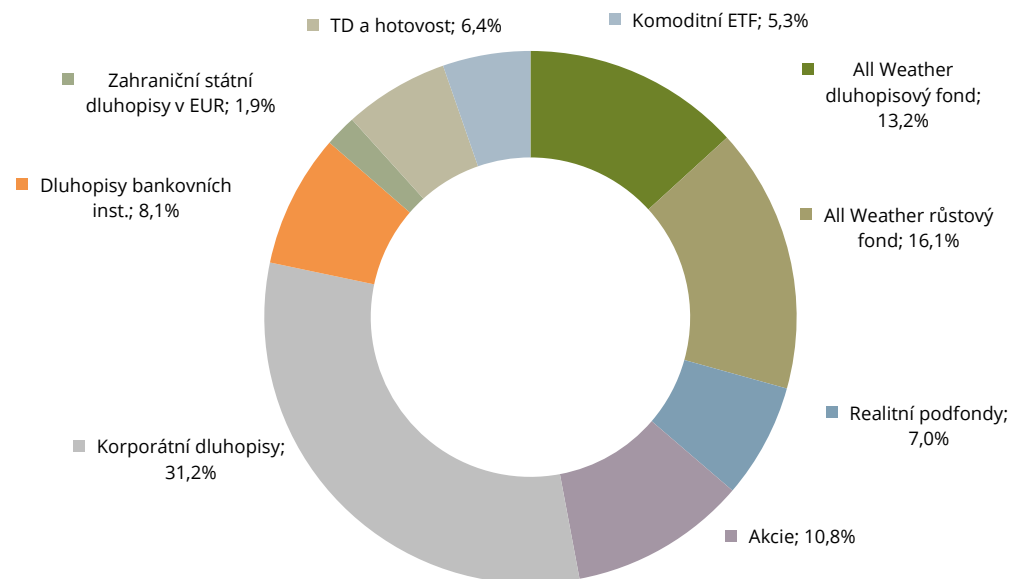
POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ



ALOKACE K 30. 6. 2020



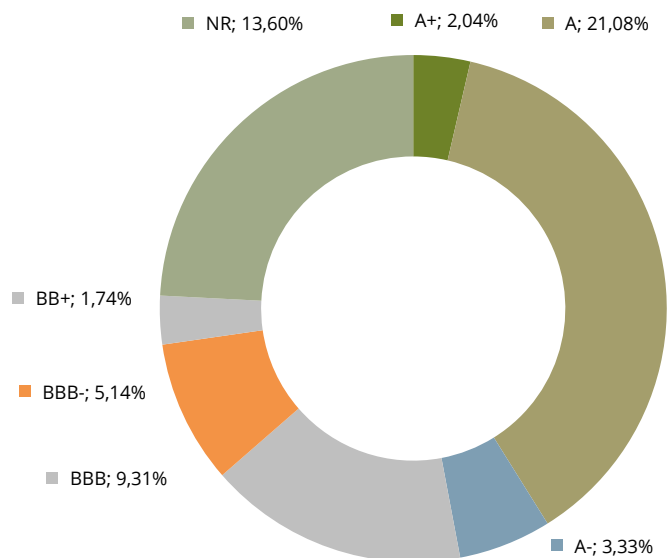
ALOKACE K 30. 9. 2020



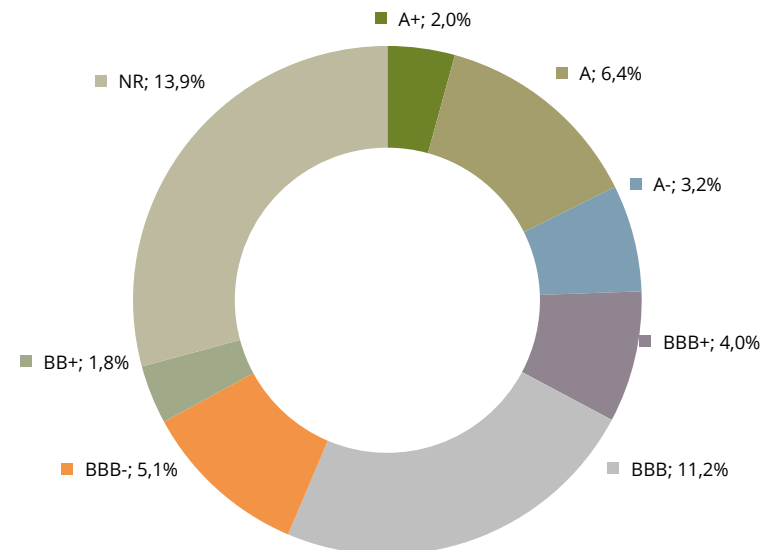
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	19 865 458
All Weather růstový fond	24 393 197
Realitní podfondy	10 271 638
Akcie	10 461 355
Korporátní dluhopisy	37 948 682
Dluhopisy bankovních inst.	12 255 946
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 856 544
TD a hotovost	31 805 716
Komoditní ETF	1 031 955
Portfolio Celkem	150 890 492

Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 091 830
All Weather růstový fond	24 470 313
Realitní podfondy	10 586 361
Akcie	16 353 389
Korporátní dluhopisy	47 485 021
Dluhopisy bankovních inst.	12 290 880
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 932 240
TD a hotovost	9 673 596
Komoditní ETF	8 093 493
Portfolio Celkem	151 977 123

ALOKACE K 30. 6. 2020*



ALOKACE K 30. 9. 2020*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A+	3 075 720
A	31 805 716
A-	5 022 641
BBB	14 054 521
BBB-	7 765 847
BB+	2 628 802
NR	20 513 641
Portfolio Celkem	84 866 888

Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A+	3 100 320
A	9 673 596
A-	4 924 975
BBB+	6 050 667
BBB	17 073 770
BBB-	7 735 063
BB+	2 701 677
NR	21 121 669
Portfolio Celkem	72 381 737

*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:

83,9%

9,1%

7,0%

Část portfolia s likviditou delší než jeden rok:

- investiční akcie nemovitostního Office podfondu.

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 (dluhopisy SATPO Group 7,0/22 a Czechoslovak Real Estate 5,00/23).

Část portfolia s likviditou do 1 měsíce:

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

ČCE (A) RESTITUČNÍ PODFOND - SHRNU TÍ

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%

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. Złota 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.