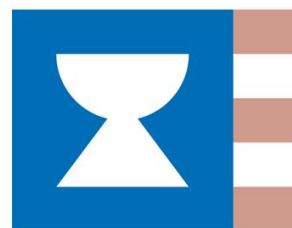


WOOD
&
COMPANY

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

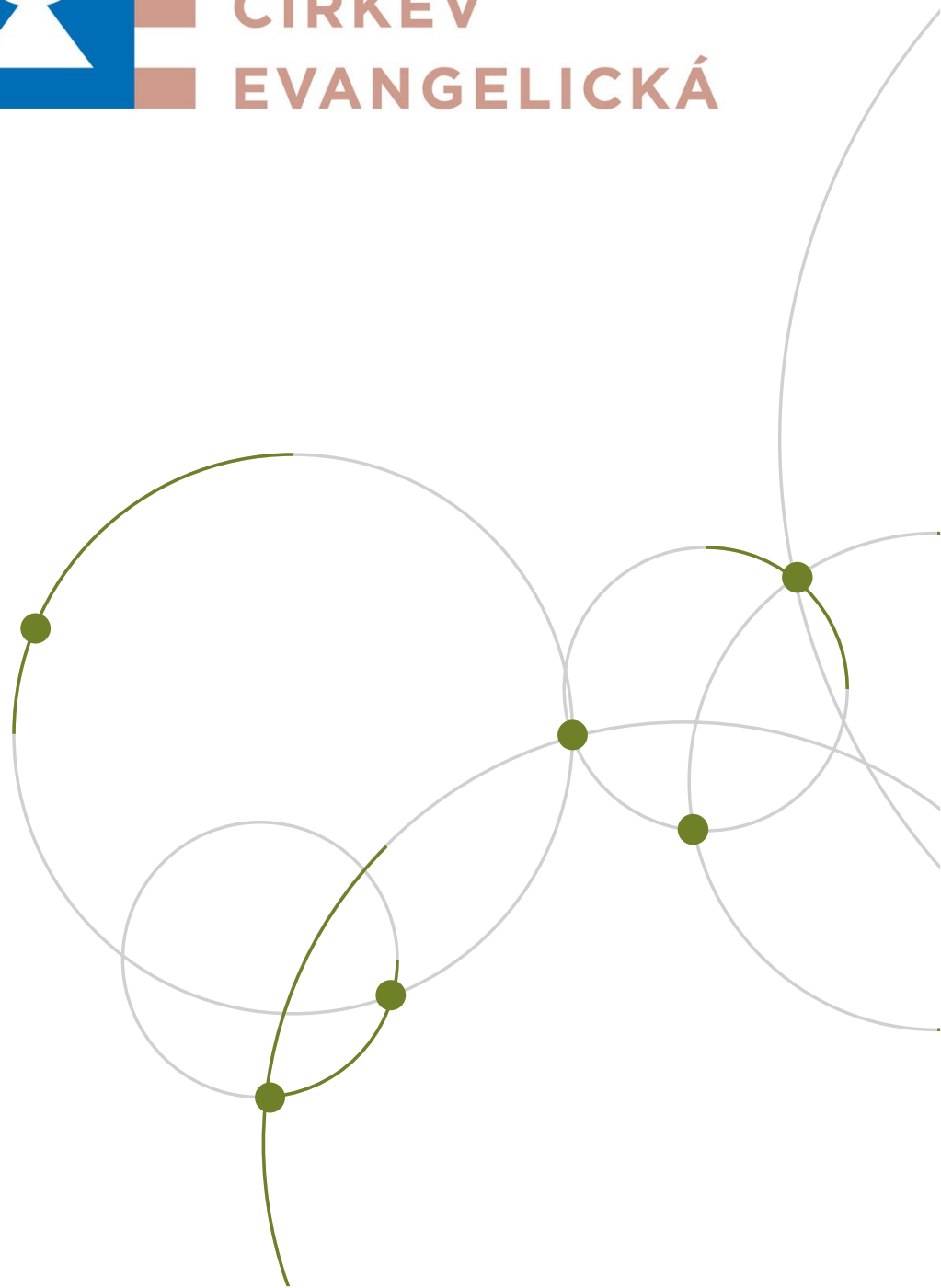
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ
CÍRKEV
EVANGELICKÁ

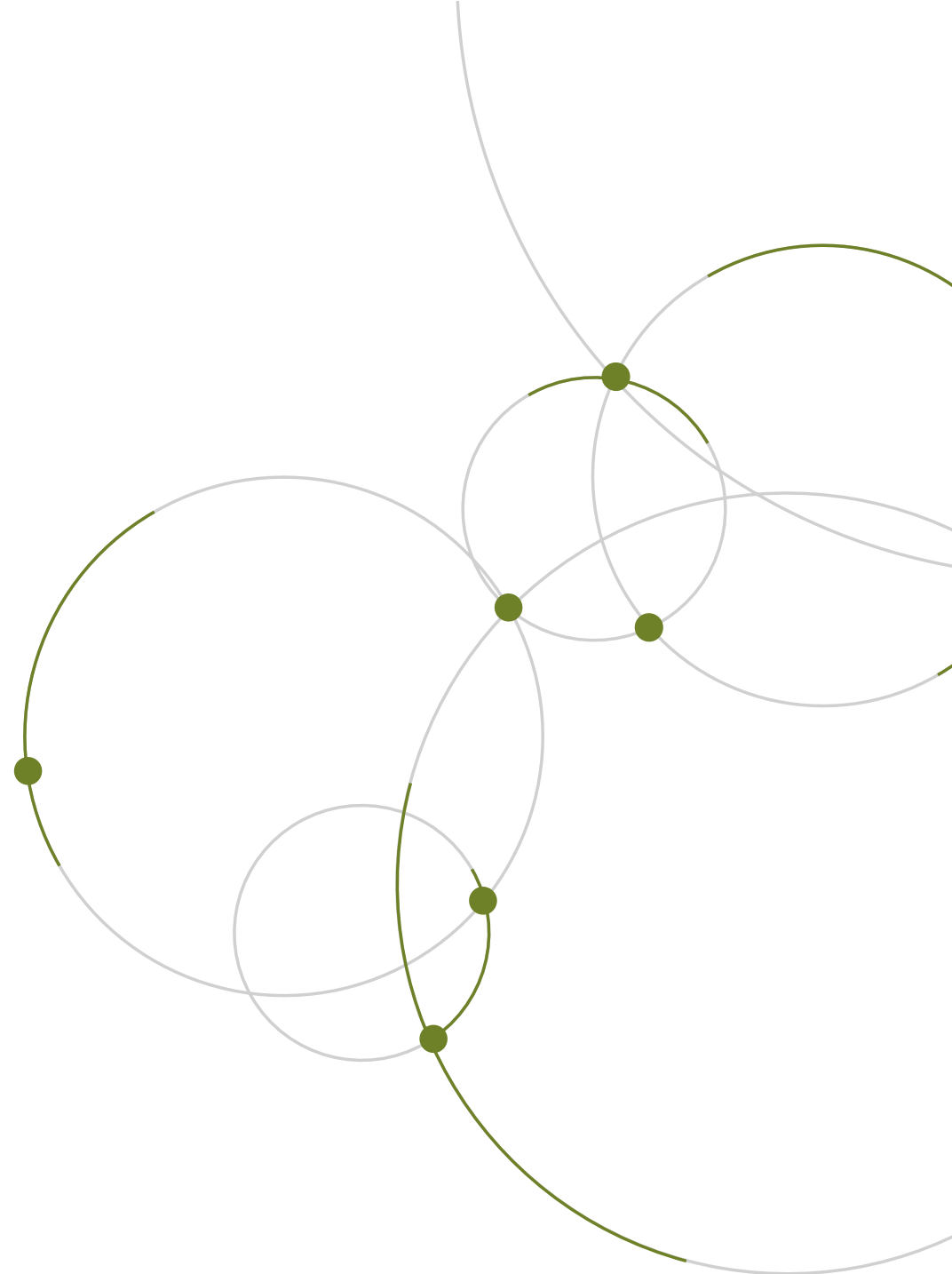
1Q 2022

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v 1Q 2022	3
Akcie v 1Q 2022	4
Výkonnost, složení a strategie portfolia	5
Alokace portfolia podle instrumentu	7
Alokace portfolia podle ratingu	8
Rozdělení portfolia podle likvidity	9



Na výkonnost dluhopisových trhů v prvním čtvrtletí negativně působila rostoucí riziková averze investorů a silící inflační tlaky v globální ekonomice, které byly významně umocněny válečným konfliktem na Ukrajině. Míra březnové inflace měřená indexem spotřebitelských cen dosáhla v Německu hodnoty 7,6 % a v USA dokonce 8,5 % v meziročním srovnání, což je nejvyšší hodnota od roku 1981. Hlavní příčinou dalšího zrychlení cenového růstu byly primárně ceny komodit a energií, které reagovaly na zhoršující se situaci na Ukrajině a sankce uvalené západním světem na Ruskou federaci. Koncem čtvrtletí se volatilita na finančních trzích začala postupně uklidňovat a tržní ceny bezpečně vnímaných dluhopisů korigovaly. V rétorice velkých centrálních bank převládla potřeba tlumit inflační tlaky nad rizikem zpomalení globální ekonomiky, což vyvolalo očekávání rychlejšího růstu úrokových sazeb. Výnosy do splatnosti desetiletých německých bundů se tak v průběhu čtvrtletí dostaly do kladných hodnot až na úroveň +0,60 % p.a. a americké státní dluhopisy s obdobnou splatností vzrostly o více než 100 bazických bodů na 2,60 % p.a. Nejvíce zasaženy aktuální situací byly země regionu střední Evropy a pobaltské státy. Kromě růstu výnosů do splatnosti v důsledku inflačních tlaků narostla také jejich riziková prémie a razantně se na těchto trzích zhoršila likvidita kvůli odlivu zahraničního kapitálu.

Česká republika čelila podobně jako okolní země enormnímu růstu cenové hladiny. Míra inflace zrychlila v průběhu čtvrtletí z 9,9 % na březnovou hodnotu 12,7 % v meziročním srovnání. ČNB reagovala na inflační tlaky v ekonomice agresivním utahováním měnové politiky, když zvýšila základní sazbu o dalších 125 bazických bodů na úroveň 5,0 % p.a. Proinflačně působil také vývoj české koruny, která kvůli odlivu kapitálu ze středoevropského regionu v průběhu února oslabila až na hranici 25,80 EUR/CZK, kde našla podporu v intervenci ČNB. Předstihový indikátor PMI index se po celé čtvrtletí držel nad hranicí 50 bodů, což značilo expanzi ve výrobním sektoru. Navzdory tomu však konflikt na Ukrajině potlačil podnikatelský optimismus a důvěra poklesla na minimum za posledních 22 měsíců. Hlavním problémem českých výrobců byl růst nákladů v důsledku zdražování cen energií, pohonných hmot a růstu dodavatelských cen. Míra nezaměstnanosti se dle statistiky MPSV mezičtvrtletně snížila o 0,2 procentního bodu na 3,4 %.

Tržní ceny státních dluhopisů se v důsledku pokračujícího utahování měnové politiky ČNB a rostoucí rizikové prémie v regionu střední Evropy nacházely pod prodejním tlakem. Výnosová křivka českých státních dluhopisů si v prvním čtvrtletí udržela silně inverzní tvar a posunula se vzhůru po celé své délce. Ve čtvrtletní bilanci tak tržní ceny českých státních dluhopisů razantně korigovaly, když široký index státních dluhopisů s pevným kupónem CZK BZEC All > 1 Yr ztratil -4,88 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr se posunul níže o -1,53 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 1Q 2022



České úrokové sazby	31.12.2021	31.03.2022
2W repo	3,75%	5,00%
6M PRIBOR	4,29%	5,31%
1Y PRIBOR	4,45%	5,42%
5Y IRS	3,85%	4,45%
10Y IRS	3,27%	3,92%

Úvodní měsíc nového roku nebyl pro akciové trhy příznivý, když v důsledku postupně rostoucích inflačních tlaků globálně a zesilujícího geopolitického napětí Rusko – Ukrajina tržní ceny akcií korigovaly. Když však ve druhé polovině února ruská armáda skutečně zahájila invazi na Ukrajinu a po dlouhých desetiletích tak na evropském území vypukla nová válka, propad akciových trhů akceleroval. Byl doprovázen enormním růstem cen prakticky všech komodit, zejména energetických (ropa, zemní plyn), dále však rostly i ceny zemědělských komodit a zlata. Rozdíly mezi výkonností akciových sektorů a jednotlivých akcií tak byly enormní – pod tlakem byly zejména akcie z růstových sektorů včetně technologií, propady však zasáhly i akcie bank. Naopak akcie firem souvisejících s těžbou a distribucí energií (elektřina, ropa, plyn) rostly. Regionálně se ze zřejmých geopolitických důvodů na trhy vrátila preference amerického akciového trhu, naopak střední a východní Evropa se dostala pod výrazný prodejní tlak.

I když v březnu se akciové trhy uklidnily a březnová bilance je pro akciové indexy příznivá, čtvrtletní statistika je negativní, když americký S&P 500 Index ztratil -4,9 % v USD, západoevropský blue-chips EuroStoxx 50 Index -9,2 % v EUR a globální MSCI World Free Index -5,7 %. Středoevropský souhrnný blue-chips CECE Index pak ztratil -8,6 % v EUR a rozšířený CECE Extended Index -7,6 %, oba v EUR. Na devizovém trhu relativně nejvíce ztratila proti euru česká koruna (-1,9 %), polský zloty však překvapivě posílil (+1,5 %).

Vývoj války na Ukrajině a vztahů zemí NATO s Ruskem ve všech oblastech, včetně ekonomických, bude nadále pro akciové trhy (přínejmenším krátkodobě) rozhodující. Vysoké inflační očekávání, které důsledky války výrazně posílily jak ohledně výše budoucí inflace, tak jejího trvání, a související růst tržních úrokových sazeb je však pro akciové trhy dalším problémem. V takovém prostředí bude výběr akciových sektorů a jednotlivých akcií (stock picking) ještě významnější než v klidnějších obdobích a může vytvářet prostor pro překonání souhrnných akciových indexů.

VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY ve 1Q 2022



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	-4,1%
Polish WIG Index (PLN)	-6,3%
Hungarian BUX Index (HUF)	-11,8%
CECE Index (EUR)	-8,6%
Austrian ATX Index (EUR)	-14,2%
EuroStoxx50 Index (EUR)	-9,2%
US S&P 500 Index (USD)	-4,9%
Nikkei 225 Index (YEN)	-3,4%
MSCI World Free Index (USD)	-5,7%

VÝKONNOST FONDU A BENCHMARKU:

- Čtvrtletní výkonnost Fondu dosáhla -0,75 %. Fond však byl válkou na Ukrajině a jejími důsledky zasažen v 1Q výrazně méně, než tržní srovnávací benchmark, který ztratil -2,94 %.

SLOŽENÍ PORTFOLIA:

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

INVESTIČNÍ LIMITY:

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

STRATEGIE PORTFOLIA:

- Podíl akciových instrumentů, včetně dvou fondů s převahou akcií, je ke konci 1Q 2022 na úrovni 27,1 % (limit 30 %). Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 72,4 %, All Weather růstový fond ze 96,3 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 24,7 % (srovnávací benchmark 20 %).
- Investice do nejkonzervativnějších dluhopisů s vysokým ratingem a úročená hotovost v UniCredit (limit minimálně 4 %) je na úrovni 11,9 %. Investice do dluhopisů s vysokým ratingem jsou tvořeny:
 - dluhopisem ČEZ 4,25/22 s ratingem A- (2,4 % portfolia),
 - dluhopisem BNP var/25 s ratingem A (1,7 % portfolia).
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 24,0 % portfolia.
- Komoditní složka portfolia (diverzifikované ETF s největší expozicí na ropu, dále ETF na zlato a ETF na zemědělské komodity) představuje 11,5 % portfolia a vytváří přirozený hedging k akciové pozici (široké akciové indexy a komodity jsou nyní výrazně negativně korelovány).
- Otevřená měnová pozice portfolia dosahovala ke konci 1Q22 6,0 % portfolia, z toho 1,6 % v EUR a +4,4 % v USD. Portfolio je tak měnově prakticky plně zajištěno.

ÚDAJE O PODFONDU**Výkonnost Fondu:**

- YtD (k 31.03.) -0,75 %
- za 1Q 2022 -0,75 %
- za 4Q 2021 +0,97 %

Výkonnost benchmarku:

- YtD (k 31.03.) -2,94 %
- za 1Q 2022 -2,94 %
- za 4Q 2021 +0,11 %

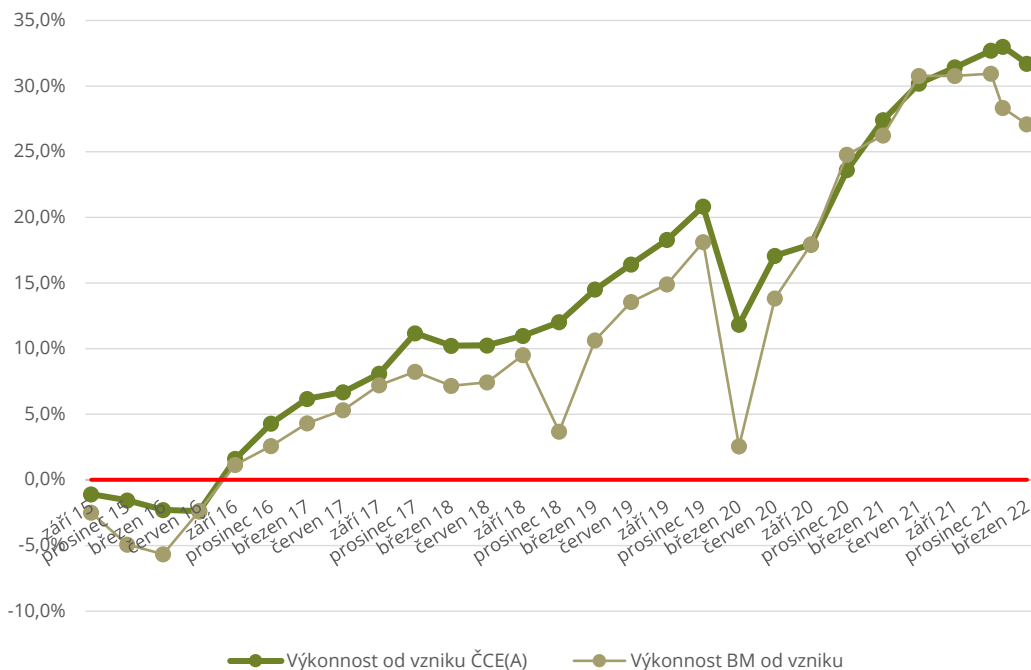
Hodnota investiční akcie:

- 31.3.2022 1,3172 CZK
- 31.12.2021 1,3271 CZK
- 30.9.2021 1,3143 CZK
- 30.6.2021 1,3020 CZK

Objem fondového kapitálu:

- 31.03.2022 188 316 122 CZK
- 31.12.2021 181 837 737 CZK
- 30.9.2021 178 118 681 CZK
- 30.06.2021 176 440 585 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI OD VZNIKU



Výkonnost v jednotlivých letech

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD 2022	Průměr
FOND	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%	7,36%	-0,75%	4,30%
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	4,93%	-2,94%	4,40%

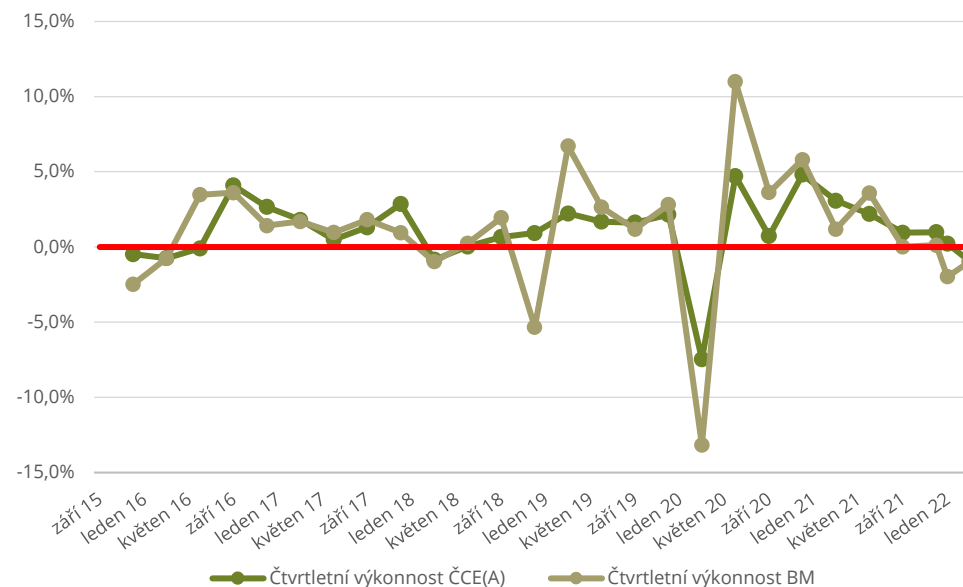
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

- 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)

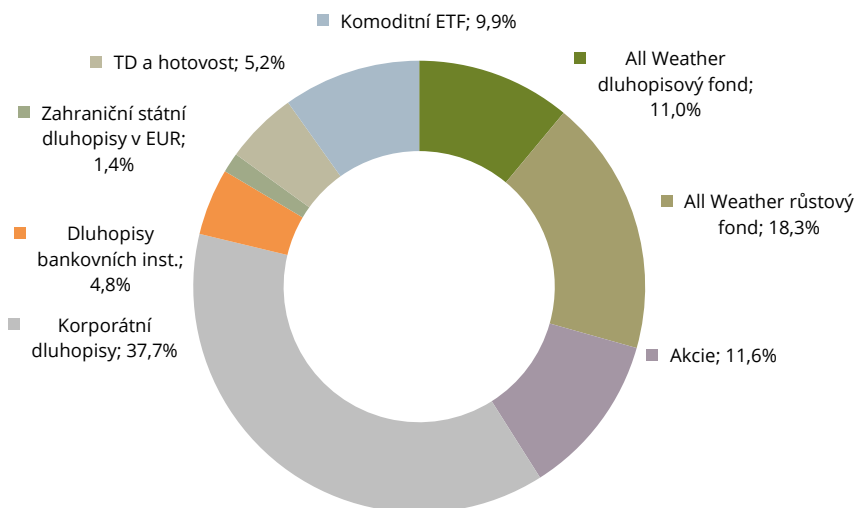
kde:

- 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

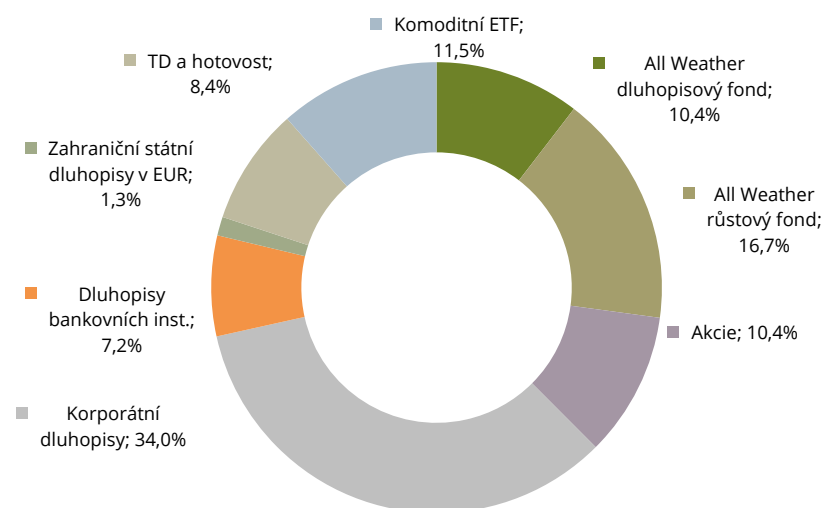


ALOKACE K 31. 12. 2021



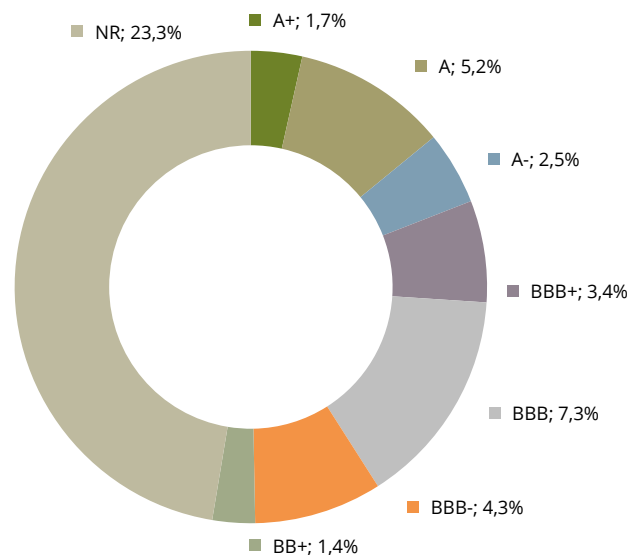
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 062 454
All Weather růstový fond	33 330 301
Realitní podfondy	0
Akcie	21 156 881
Korporátní dluhopisy	68 582 051
Dluhopisy bankovních inst.	8 681 652
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 585 304
TD a hotovost	9 441 993
Komoditní ETF	17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

ALOKACE K 31. 03. 2022



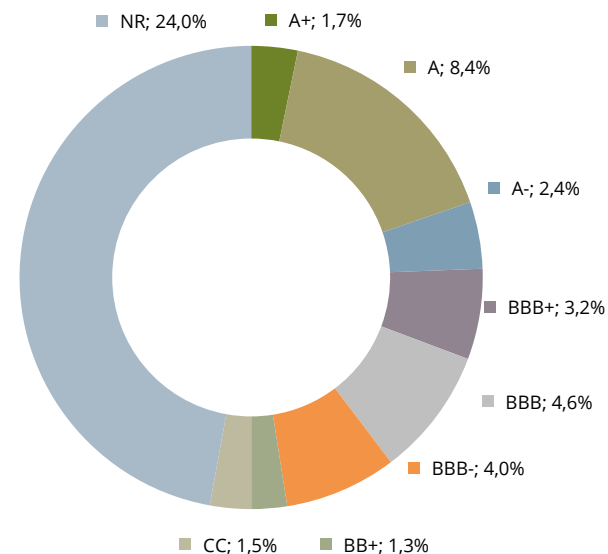
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	19 644 270
All Weather růstový fond	31 468 519
Realitní podfondy	0
Akcie	19 540 926
Korporátní dluhopisy	64 029 819
Dluhopisy bankovních inst.	13 574 339
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 529 591
TD a hotovost	15 814 478
Komoditní ETF	21 714 181
Portfolio Celkem	188 316 122

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

ALOKACE K 31. 03. 2022*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A+	3 104 108
A	15 814 478
A-	4 484 387
BBB+	6 057 060
BBB	8 598 580
BBB-	7 510 048
BB+	2 398 996
CC	2 746 091
NR	45 234 479
Portfolio Celkem	95 948 227

*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:	82,9%	17,1%	0,0%

Část portfolia s likviditou delší než jeden rok:

- Investice s likviditou delší než jeden rok byly v průběhu minulého roku vyprodány.

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,
- akciové a komoditní ETF,
- investiční fondy s denním oceňováním.

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.