

WOOD
&
C O M P A N Y

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

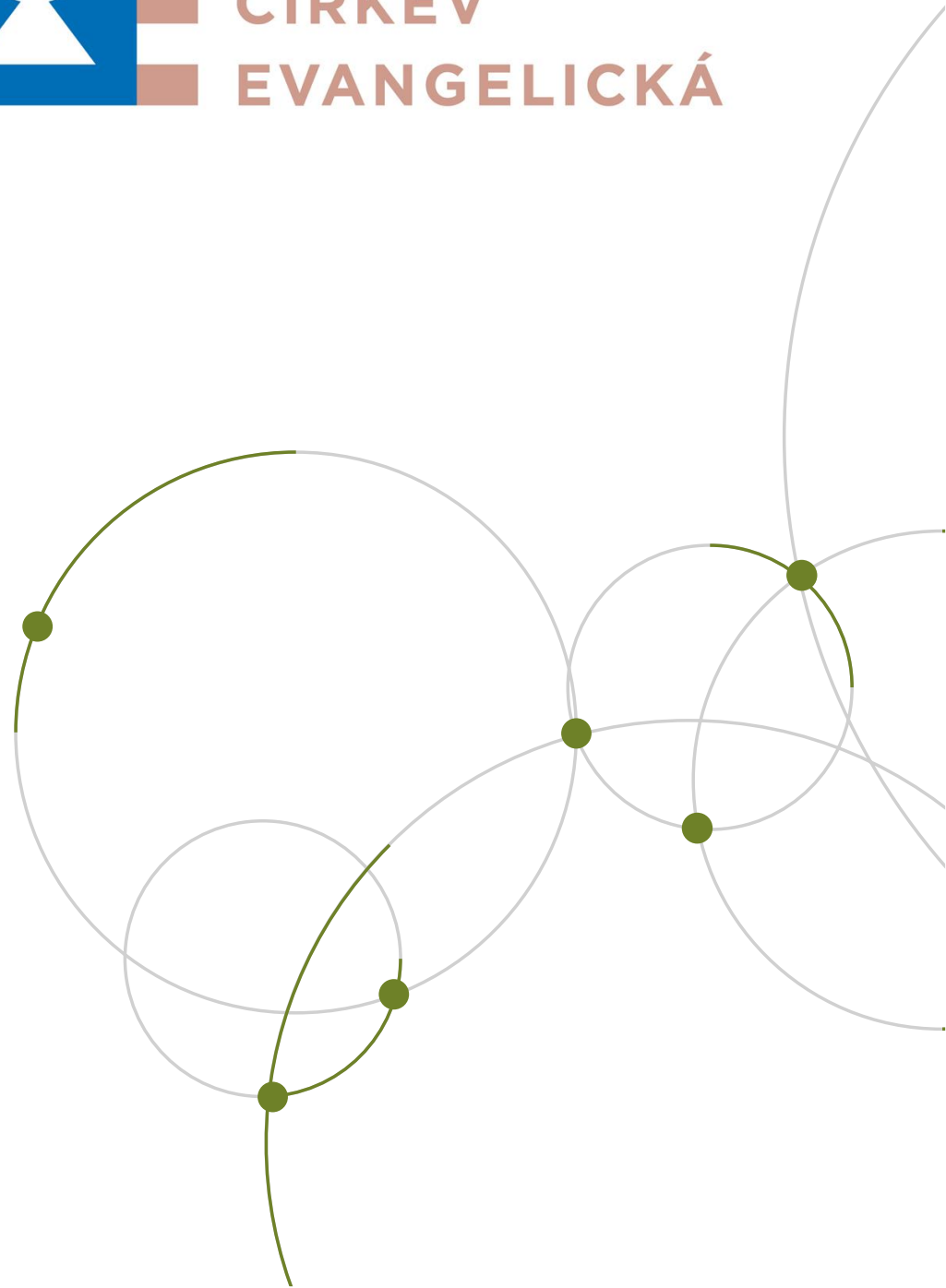
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ
CÍRKEV
EVANGELICKÁ

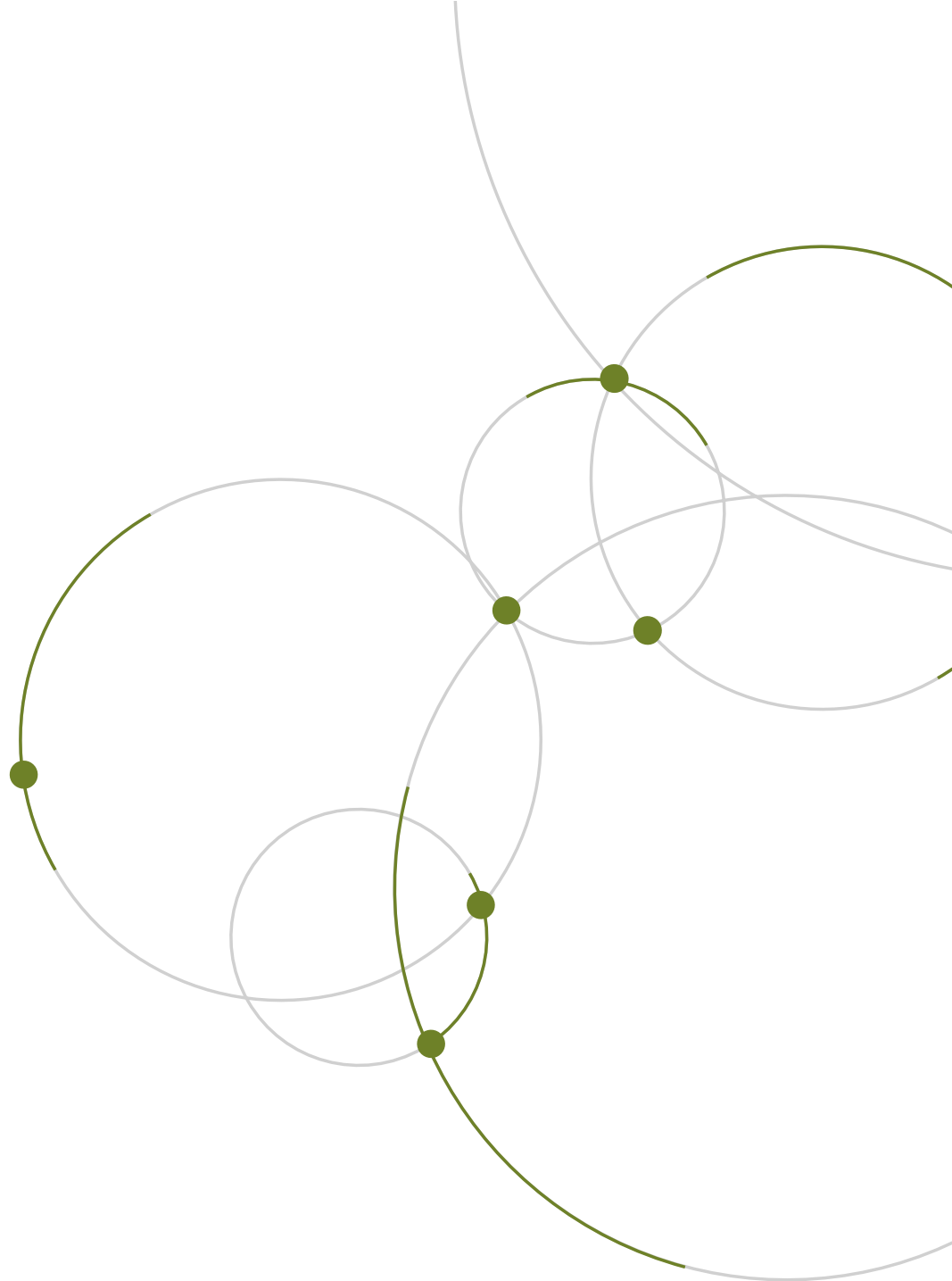
2022

Roční zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v roce 2022	3
Akcie v roce 2022	4
Výkonnost, složení a strategie portfolia	5
Alokace portfolia podle instrumentu	7
Alokace portfolia podle ratingu	8
Rozdělení portfolia podle likvidity	9
Soulad alokace Fondu s investičním kodexem ČCE	10
Statistika	11



Uplynulý rok byl negativně ovlivněn rizikovou averzí investorů, která byla způsobena válečným konfliktem na Ukrajině. Enormní růst cen energií a komodit kvůli eskalaci geopolitického napětí ve světě významně umocnil inflační tlaky, které začaly prosakovat do globální ekonomiky již v druhé polovině roku 2021. Většina centrálních bank začala v průběhu roku vnímat růst cenové hladiny jako zásadní problém. Meziroční míra inflace v USA dosáhla v červnu nejvyšší hodnoty od roku 1981 na úrovni 9,1 % a v Německu pak dokonce překonala hranici 10 %. Potřeba ukotvit inflační očekávání převládla nad rizikem zpomalení globální ekonomiky a možné recese. To se projevilo velmi svižným utahováním měnové politiky v jednotlivých zemích. Americká centrální banka FED zvýšila sazby celkem o 425 bazických bodů do pásma 4,25-4,50 % p.a. ECB pak ukončila podpůrný program nákupů aktiv a posunula dvoutýdenní repo sazbu na úroveň 2,5 % p.a. Z pohledu korporátních dluhopisů došlo v prvním pololetí k razantnímu rozšíření kreditních spreadů, a to jak u dluhopisů v investičním stupni, tak u rizikovějších dluhopisů s vyšším výnosem. Nejvíce zasaženy byly země regionu střední Evropy a pobaltské státy. Kromě růstu rizikové prémie se na těchto trzích velmi zhoršila likvidita kvůli odlivu zahraničního kapitálu. Ve zbytku roku se v souladu s částečným uvolněním rizikové averze situace zlepšila a kreditní spready se začaly opět utahovat.

Také česká ekonomika pocítila v loňském roce negativní dopady války na Ukrajině. Nejistý ekonomický výhled a bezprecedentní růst cenové hladiny, který tlumil ekonomickou aktivitu, se projevil snížením důvěry jak v podnikatelské sféře, tak i mezi domácnostmi. Podle předstihového indikátoru z výroby představovaly největší problém rostoucí náklady firem, slabá poptávka a pokles nových zakázek. Navzdory zhoršení ekonomické aktivity zůstal trh práce jako celek silný, když míra nezaměstnanosti dle statistiky MPSV vzrostla meziročně pouze mírně o 0,2 procentního bodu na 3,7 %. V průběhu roku raketově rostla míra inflace v ČR. Vrcholem pak byla prosincová hodnota indexu CPI očištěná o efekt jednorázového započtení úsporného energetického režimu (tj. státem uměle a dočasně snížená cena energií), která dosáhla přibližně 19,3 % v meziročním srovnání. Na proinflační prostředí reagovala ČNB zvýšením dvoutýdenní repo sazby celkem o 320 bazických bodů na 7 % p.a. (avšak pouze do personální obměny bankovní rady v polovině roku), resp. měnovými intervencemi na devizovém trhu, když bránila českou korunu proti oslabení.

České státní dluhopisy reagovaly na utahující se měnovou politiku ČNB korekcí tržních cen a výnosová křivka se jako celek posunula výše. V prvním pololetí se výrazně prohloubil její inverzní tvar. Ve druhé polovině roku došlo ke stabilizaci krátkého konce výnosové křivky, zatímco dlouhý konec byl i nadále tlačěn výše. Celoroční bilance dopadla pro české státní dluhopisy na středním a dlouhém konci velmi nepříznivě, když celotržní index státních dluhopisů CZK BZEC All > 1 Yr ztratil enormních -8,1 %. Naopak index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr si připsal mírně kladnou výkonnost +0,6 %.

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



České úrokové sazby	31.12.2021	31.12.2022
2W repo	3,75%	7,00%
6M PRIBOR	4,29%	7,26%
1Y PRIBOR	4,45%	7,28%
5Y IRS	3,85%	5,23%
10Y IRS	3,27%	4,79%

Situaci na akciových trzích (a finančních trzích jako celku) hned začátkem roku zásadně změnila únorová agrese Ruska proti Ukrajině a propuklý, dodnes trvajícím válečným konflikt s celou řadou jak geopolitických, tak makroekonomických důsledků ve světě. Akciové trhy vždy reagují na takové šoky, vyvolávající neočekávanou nejistotu, negativně, a nejinak tomu bylo i nyní. Navíc však uvalení vzájemných sankcí mezi Ruskem a Západem vedlo k makroekonomickým problémům jak na straně ruského agresora, tak na vyspělých západních trzích, zejména však v Evropě. Raketový růst cen komodit (zejména plynu a ropy) vedl prakticky všude k růstu inflace, mnohde na dříve nepředstavitelné úrovni. V důsledku toho přikročily centrální banky i ve vyspělých ekonomikách (americký FED, později i Evropská centrální banka) ke zvyšování úrokových sazeb, aby inflaci čelily. Náhle vzniklé makroekonomické problémy, navíc v souběhu s rostoucími úrokovými sazbami, vyvolaly obavy z nástupu makroekonomické recese.

Tento souběh negativních faktorů vytvořil pro akciové trhy velmi nepříznivou situaci a akciové indexy na vyspělých trzích těžce propadly, alespoň částečnou korekci směrem vzhůru pak přineslo až poslední čtvrtletí. V celoroční bilanci propadl MSCI World Index, jako orientační proxy vývoje světových akciových trhů, téměř o -20 %. V USA, na největším akciovém trhu, ztratil široce diverzifikovaný S&P 500 Index -19,4 % v USD, v západní Evropě pak např. často sledovaný EuroStoxx 50 Index -11,7 % v EUR.

Střední Evropa trpěla nejen bezprostřední blízkostí válečného konfliktu, ale též vysokou závislostí na dodávkách ruského plynu. Vzniklá nejistota na lokálních akciových trzích tak byla značná. Souhrnné indexy vybraných středoevropských blue-chips, počítané v EUR, zaznamenaly ještě horší výkonnost než hlavní indexy v USA a západní Evropě, když CECE Index ztratil -23,2 % a rozšířený CECE Extended Index -21,1 % (oba v EUR). Z lokálních středoevropských trhů pak nejlépe vyšel rumunský akciový trh, když BET Index ztratil „jen“ -10,6 % v lei, které bylo stabilní vůči euru.

Oživení akciových trhů v posledním čtvrtletí 2022 dalo určitou naději pro nový rok, avšak volatilita na trzích zůstala vysoká. I úvodní lednové týdny přinášejí na akciových trzích zvýšenou volatilitu a rychlé, krátkodobé změny v převažující náladě investorů. Významný vliv na celkovou situaci na finančních trzích bude mít očekávání dalšího vývoje inflace v hlavních ekonomikách a s tím související chování centrálních bankéřů ve vztahu k úrokovým sazbám. Pokud inflace v hlavních ekonomikách (USA, Eurozóna) dosáhne brzy svých vrcholů a centrální banky uvidí horizont, kdy by mohly přestat se zvyšováním úrokových sazeb a následně jejich trend otočit, optimismus by se na akciové trhy mohl vrátit. Zásadní otázkou a vysokou nejistotou však přináší další vývoj války na Ukrajině a z ní vyplývající geopolitické a makroekonomické důsledky pro svět.

ROČNÍ VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY



Roční výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	-15,7%
Polish WIG Index (PLN)	-17,1%
Hungarian BUX Index (HUF)	-13,7%
CECE Index (EUR)	-23,2%
Austrian ATX Index (EUR)	-19,0%
EuroStoxx50 Index (EUR)	-11,7%
US S&P 500 Index (USD)	-19,4%
Nikkei 225 Index (YEN)	-9,4%
MSCI World Free Index (USD)	-19,8%

VÝKONNOST PORTFOLIA:

- **Celoroční výkonnost Fondu za rok 2022 je -1,48 %.** V absolutním vyjádření tak jde o první ztrátu Fondu v kalendářním roce od vzniku Fondu. V relativním vyjádření oproti srovnávacímu benchmarku však Fond dosáhl výrazné nadvýkonnosti, když benchmark ztratil -7,89 %. K překonání benchmarku přispěla zejména krátká durace 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 4Q'21	konec 4Q'22
Modifikovaná durace	1,57 roku	0,69 roku
Výnos do splatnosti	3,96 % p.a.	5,22 % p.a.

STRATEGIE PORTFOLIA:

- Bezprostředním cílem je finalizovat úpravu statutu Fondu, která umožní investovat dominantně na akciových trzích a využít tak prostor, který nabízí opravdu dlouhodobý investiční horizont Klienta.
- Po vstoupení úpravy statutu v platnost (po dohodě s dozorčí radou / investičním výborem Fondu) se nám otevře prostor akciovou alokací Fondu navyšovat a doplnit tak stávající akciovou expozici, reprezentovanou dvěma fondy. V první fázi budeme využívat široce diverzifikovaná akciová ETF, a to jak regionální, tak sektorová.
- Rychlost tohoto procesu budeme volit v závislosti na dalším vývoji na finančních trzích, která je ovlivňována řadou faktorů. Hlavními makroekonomickými faktory jsou vývoj inflace v hlavních ekonomikách a s tím související kroky centrálních bank, míra rizika nástupu makroekonomické recese v hlavních ekonomikách, a další. Vedle toho jsou zásadní geopolitická a další rizika v závislosti na dalším vývoji ruské agrese na Ukrajině – tato rizika představují aktuálně zřejmě největší nejistotu.
- Po propadech akcií v loňském roce však vidíme na akciových trzích s ohledem na dlouhodobý investiční horizont Klienta investiční příležitosti. Úpravu statutu Fondu a z toho vyplývající možnost navyšit akciovou alokaci Fondu tak považujeme i z pohledu načasování za správnou. Je však žádoucí pracovat s tím, že v důsledku zmíněných rizikových faktorů budou akciové trhy i v bezprostředním období pravděpodobně výrazně volatilní.

ÚDAJE O PODFONDU

Výkonnost Fondu:

- za 4Q 2022 +3,67 %
- od počátku roku -1,48 %

Výkonnost benchmarku:

- za 4Q 2022 +5,35 %
- od počátku roku -7,89 %

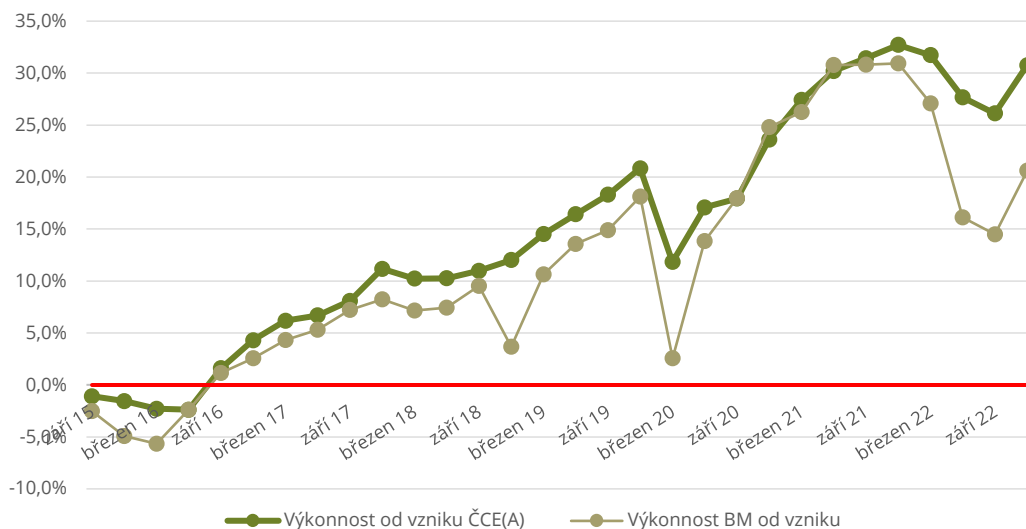
Hodnota investiční akcie:

- 31.12.2022 1,3075 CZK
- 31.12.2021 1,3271 CZK

Objem Fondového kapitálu:

- 4Q 2022 186 934 032 CZK
- 4Q 2021 181 748 306 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI OD VZNIKU



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:

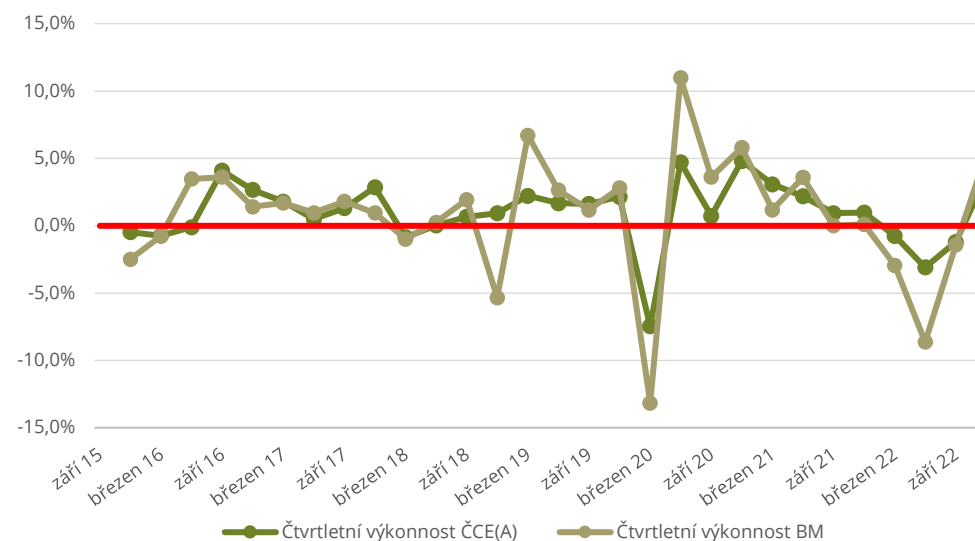
- **CZK EFFAS Tr All > 1 Yr** je index celkového výkonu trhu českých státních dluhopisů,
- **BofAML Global Corporate&HY Tr Index** (CZK hedged) je Bank of America Merrill Lynch globální index celkového výkonu korporátních dluhopisů, včetně dluhopisů s vysokým výnosem, zajištěný do české koruny,
- **MSCI 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.

VÝKONNOST V JEDNOTLIVÝCH LETECH

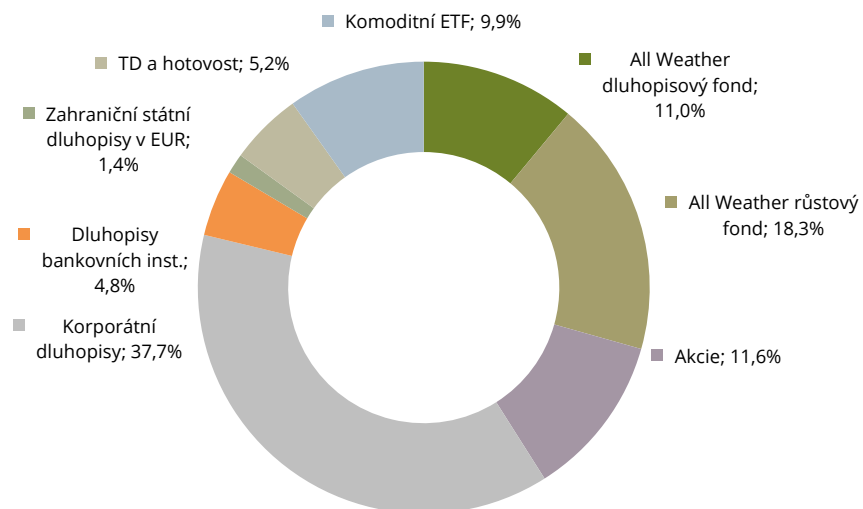
Výkonnost v jednotlivých letech								
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Průměr
FOND	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%	7,36%	-1,48%	4,19%
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	4,93%	-7,89%	3,69%

- Výkonnost Fondu je čistou výkonností, tj. finální výkonností pro Klienta, ve které je zahrnuta celková nákladovost Fondu.

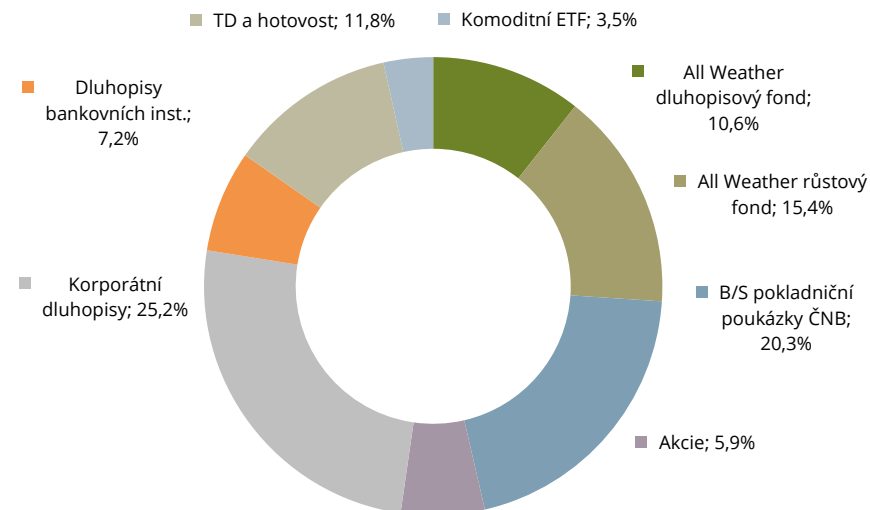
POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ



ALOKACE K 31. 12. 2021



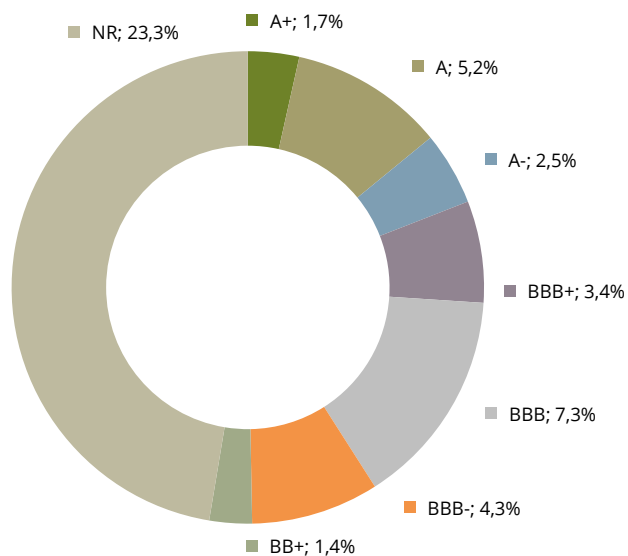
ALOKACE K 31. 12. 2022



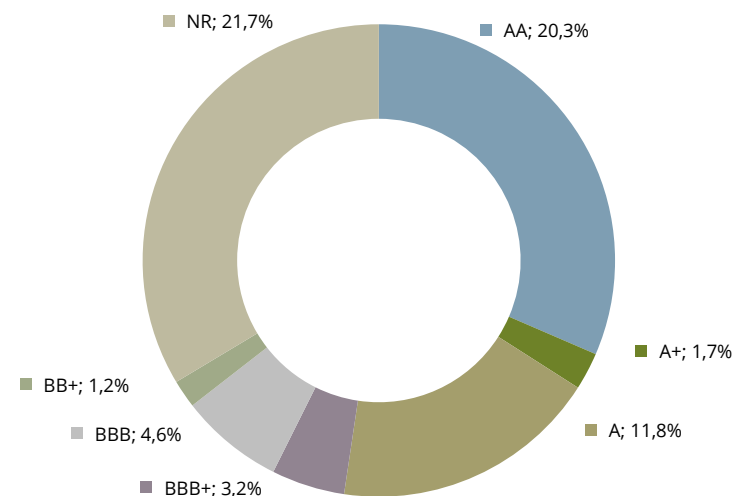
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 062 454
All Weather růstový fond	33 330 301
Realitní podfondy	0
Akcie	21 156 881
Korporátní dluhopisy	68 582 051
Dluhopisy bankovních inst.	8 681 652
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 585 304
TD a hotovost	9 441 993
Komoditní ETF	17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

Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	19 867 186
All Weather růstový fond	28 824 569
B/S pokladniční poukázky ČNB	38 001 953
Akcie	11 028 570
Korporátní dluhopisy	47 179 281
Dluhopisy bankovních inst.	13 407 994
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	0
TD a hotovost	22 102 297
Komoditní ETF	6 522 183
Portfolio Celkem	186 934 032

ALOKACE K 31. 12. 2021*



ALOKACE K 31. 12. 2022*



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

Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	38 001 953
A+	3 087 687
A	22 102 297
BBB+	6 052 620
BBB	8 581 774
BBB-	0
BB+	2 325 024
NR	40 540 170
Portfolio Celkem	120 691 524

*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:	83,95 %	16,05 %	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.

- **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 následující akcie - Royal Dutch Shell, rakouská OMV a Colt CZgroup, které dohromady představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 0,8 %.
 - V případě dluhopisů je to opět prostřednictvím dluhopisů ze sektoru energetiky (EPH) a obranného průmyslu (Czechoslovak Group), které dohromady dávají zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 1,0 %.

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	181 748 306	1,3271	0,97%	32,71%	0,11%	30,94%
31.03.2022	188 316 122	1,3172	-0,75%	31,72%	-2,94%	27,09%
30.06.2022	182 494 338	1,2765	-3,09%	27,65%	-8,63%	16,13%
30.09.2022	180 312 519	1,2612	-1,20%	26,12%	-1,41%	14,48%
31.12.2022	186 934 032	1,3075	3,67%	30,75%	5,35%	20,61%

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.