

WOOD
&
C O M P A N Y

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

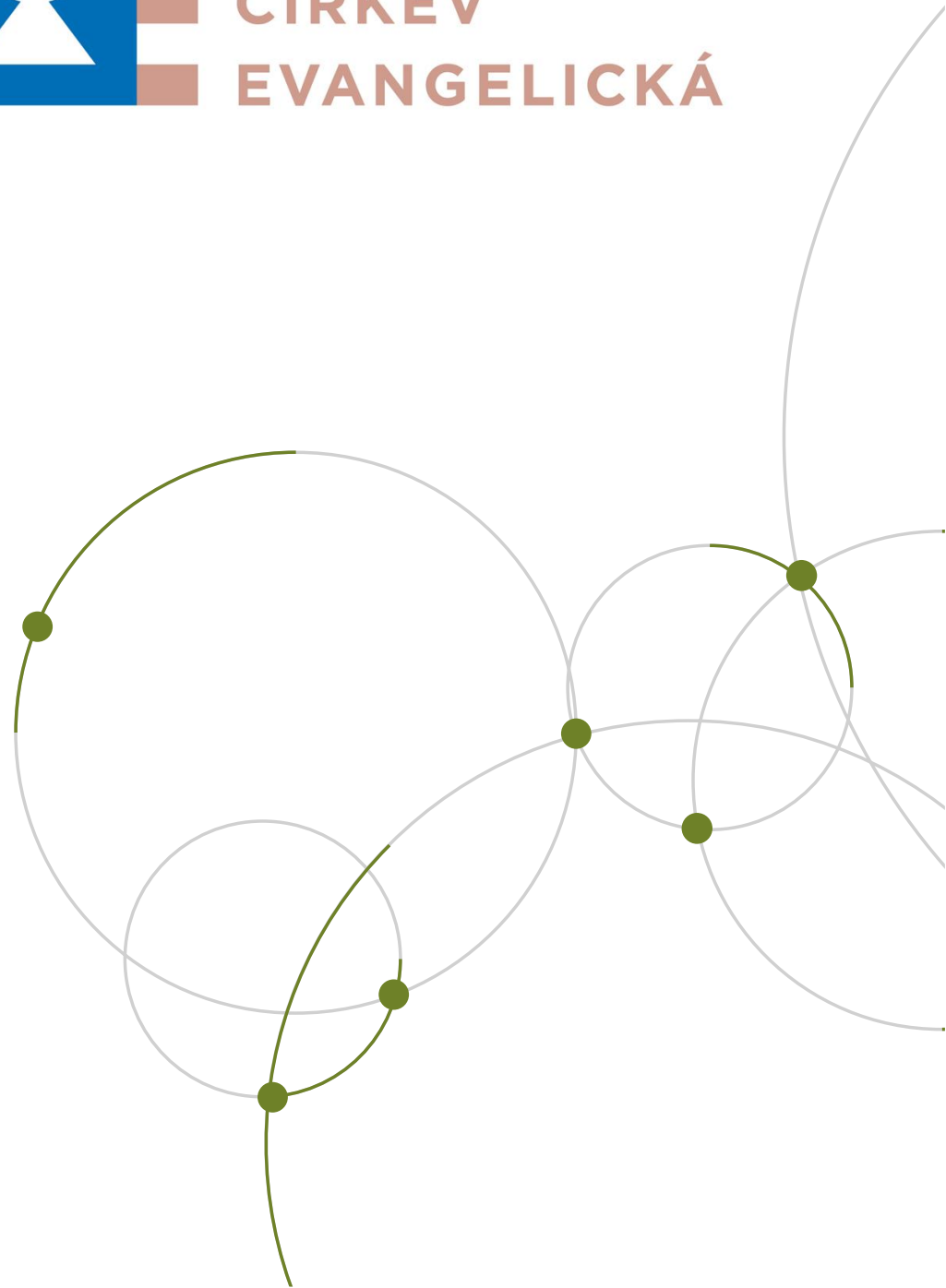
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ
CÍRKEV
EVANGELICKÁ

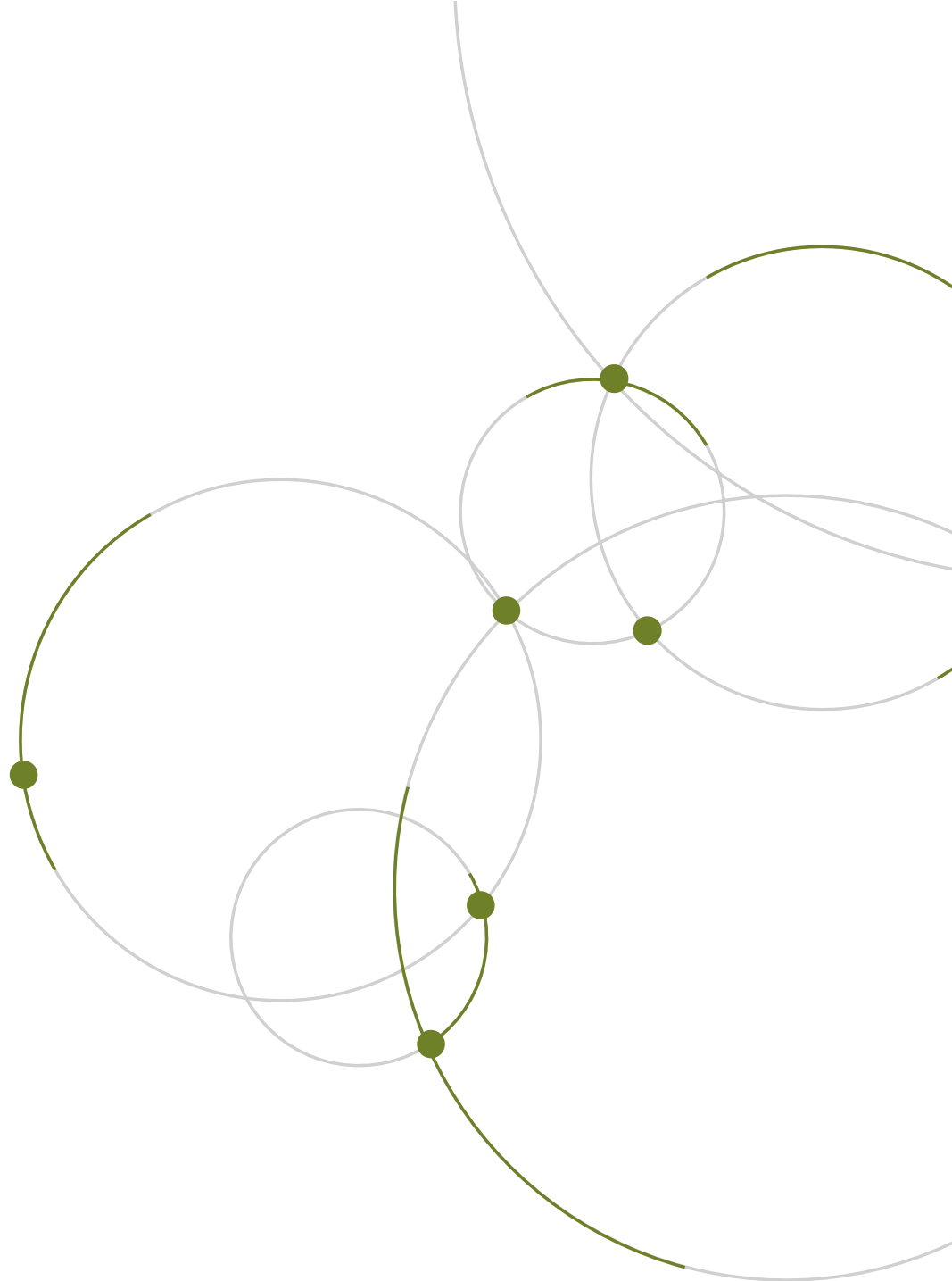
1Q 2023

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v 1Q 2023	3
Akcie v 1Q 2023	4
Výkonnost, složení a strategie portfolia	5
Alokace portfolia podle instrumentu	7
Alokace portfolia podle ratingu	8
Rozdělení portfolia podle likvidity	9
Statistika	10



První čtvrtletí letošního roku bylo pro bezpečně vnímané dluhopisy příznivé a výnosy do splatnosti se posunuly níže jak v Evropě, tak USA. Obrat v negativním sentimentu byl vyvolán několika faktory. Prvním z nich byla změna tržních očekávání ve vývoji úrokových sazeb, a to na základě postupného snížení dynamiky růstu cenové hladiny v globální ekonomice. Předpoklad, že míra inflace již dosáhla svého vrcholu, vedlo k úvahám dřívějšího uvolnění měnových podmínek ze strany velkých centrálních bank. Dalším důvodem byl nárůst volatility a rizikové averze v důsledku událostí v bankovním sektoru. Úpadek několika menších amerických bank a následné problémy finanční skupiny Credit Suisse vyvolaly obavy z možného opakování krize z roku 2008. Nervozita na finančním trhu se projevila poklesem výnosů do splatnosti bezpečně vnímaných státních dluhopisů a naopak růstem rizikové prémie korporátních dluhopisů, která je reprezentována kreditními spready. Výnosy desetiletých německých bundů se tak posunuly v průběhu čtvrtletí ze svých maxim na úrovni 2,75 % p.a. téměř o půl procentního bodu níže na 2,3 % p.a. Výnosy amerických státních dluhopisů s obdobnou splatností překonaly v průběhu čtvrtletí hranici 4,0 % p.a., aby následně korigovaly na úroveň 3,4 % p.a.

Podle dat ČSÚ zveřejněných počátkem března se domácí ekonomická aktivita za celý rok 2022 zvýšila o +2,4 %. V druhé polovině roku však česká ekonomika spadla do technické recese, která byla mírně hlubší než očekávala prognóza ČNB. Vývoj v prvním čtvrtletí pak navázal na konec uplynulého roku, když největším problémem ekonomiky byl primárně razantní pokles spotřeby domácností, slabá zahraniční i domácí poptávka a růst cen energií. Nadále také přetrvávalo silně proinflační prostředí s dvoucifernou mírou inflace i přesto, že meziroční míra inflace v souladu s tržními odhady zpomalila na úroveň 15,0 %. Projevil se tak efekt vyšší srovnávací základny, díky kterému lze očekávat pokles inflace i v následujících měsících. Česká koruna přispěla k mírně protiinflačnímu vývoji, když posilovala proti euru až na hranici 23,4. Měnová politika zůstala beze změny, když ČNB ponechala dvou týdenní repo sazbu stabilní na úrovni 7,0 %. Podíl nezaměstnaných osob v ekonomice zůstal podle statistiky MPSV stabilní na úrovni 3,7 %.

Tržní ceny českých státních dluhopisů se v prvním čtvrtletí letošního roku posunuly výše. Pozitivní sentiment na bezpečně vnímaných státních dluhopisech byl způsoben jednak změnou tržních očekávání, podle kterých by se úrokové sazby ČNB měly začít snižovat již v druhé polovině letošního roku, a také růstem rizikové averze na finančních trzích koncem čtvrtletí. Ve čtvrtletní bilanci tak široký index státních dluhopisů s pevným kupónem CZK BZEC All > 1 Yr vzrostl o +3,35 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr přidal +1,54 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 1Q 2023



České úrokové sazby

	31.12.2022	31.03.2023
2W repo	7,00%	7,00%
6M PRIBOR	7,26%	7,20%
1Y PRIBOR	7,28%	7,20%
5Y IRS	5,23%	4,89%
10Y IRS	4,79%	4,46%

Úvod roku se nesl na akciových trzích ve velmi optimistickém duchu, naprosto odlišně od uplynulého roku, a leden i únor tak zaznamenaly velmi pozitivní bilanci hlavních akciových indexů. Začátkem března se nejprve akciové trhy otráslly v souvislosti se dvěma nesouvisejícími událostmi v bankovním sektoru – krachem kalifornské banky Silicon Valley Bank, financující zejména začínající technologické firmy v USA, a těsně poté rychle eskalujícími problémy švýcarské banky Credit Suisse, která musela být překotně zachráněna a převzata bankou UBS za asistence státu; avšak v závěru března se akcie na vyspělých trzích opět posunuly výše při razantním růstu velkých technologických blue chips. Čtvrtletní bilance hlavních indexů ve světě tak je velmi příznivá - US S&P 500 Index přidal +7,0 % v USD, západoevropský EuroStoxx 50 Index dokonce +13,7 % v EUR a MSCI World Index, jako orientační proxy vývoje globálních akciových trhů, +6,8 % v USD.

Středoevropské akcie však tak příznivou bilanci nezaznamenaly, a to zejména proto, že se ve druhé polovině března nedokázaly vymanit, na rozdíl od vyspělých trhů, z negativního sentimentu způsobeného uvedenými událostmi v bankovním sektoru. Souhrnné středoevropské blue-chips indexy tak zaznamenaly sice kladnou, ale podstatně nižší čtvrtletní výkonnost - CECE Index přidal +2,8 % a rozšířený CECE Extended Index (navíc včetně zejména rumunských akcií) +3,4 % (oba indexy v EUR). Z lokálních trhů však zazářil český PX Index, který přidal razantních +12,5 % v CZK, i když v rozhodující míře pod vlivem výrazně rostoucí ceny akcií ČEZ (spekulace na další vývoj v souvislosti s možným posílením role státu v akcionářské struktuře, resp. rozdělením společnosti).

Pro další vývoj na globálních trzích budou nadále zásadními makroekonomické impulsy, zejména inflační očekávání a signály hlavních centrálních bank (americký FED, v Eurozóně ECB) ohledně dalšího nastavení úrokových sazeb. Citlivost akciových trhů jak na skutečná makrodata, tak na tyto signály je a nadále bude vysoká. Aktuálně začíná nová čtvrtletní reportovací sezóna výsledků firem, která vývoj kurzů akcií nepochybně ovlivní. Nad tím vším pak je velký otazník ohledně dalšího vývoje ruské agrese na Ukrajině a z ní vyplývajících geopolitických i makroekonomických důsledků. Situace je tak nadále složitá, nicméně první čtvrtletí bylo na akciových trzích nepochybně výrazně optimističtější než uplynulý rok.

VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY ve 1Q 2023



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	12,5%
Polish WIG Index (PLN)	2,0%
Hungarian BUX Index (HUF)	-3,4%
CECE Index (EUR)	2,8%
Austrian ATX Index (EUR)	2,7%
EuroStoxx50 Index (EUR)	13,7%
US S&P 500 Index (USD)	7,0%
Nikkei 225 Index (YEN)	7,5%
MSCI World Free Index (USD)	6,8%

VÝKONNOST FONDU A BENCHMARKU:

- Čtvrtletní výkonnost Fondu dosáhla +2,29 %. Tržní srovnávací benchmark přidal +3,92 %.

INVESTIČNÍ LIMITY:

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

SLOŽENÍ A STRATEGIE PORTFOLIA:

- Podíl akciových instrumentů (středoevropský CEE Fund a akciová ETF), je ke konci 1Q 2023 na úrovni 24,8 % (limit 30 %). Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 82,8 %, All Weather růstový fond ze 88,2 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 22,3 % (srovnávací benchmark 20 %).
- Investice do nejkonzervativnějších investičních nástrojů, dluhopisů s vysokým ratingem a úročená hotovost v UniCredit (limit minimálně 4 %) je na úrovni 37,0 %. Konzervativní investice jsou tvořeny:
 - dluhopisem BNP var/25 s ratingem A (1,4 % portfolia).
 - Buy/Sell pokladničních poukázek ČNB (26,6 % portfolia), aktuálně s výnosem téměř 7 % p.a. (vazba na repo sazbu ČNB).
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 17,9 % portfolia.
- Komoditní složka portfolia (ETF na zlato) představuje 3,1 % portfolia,.
- S platností od nového čtvrtletí, tj. od 1.4.2023, vstupuje v platnost upravený statut fondu, kde se podle zadání a se schválením dozorcí rady fondu ČCE (A) / investičního výboru mění investiční strategie. Rozhodující třídou aktiv se stanou akciové investice s vahou ve srovnávacím benchmarku 85 %. Zbývající část benchmarku tvoří dluhopisy. Portfolio může být minoritně / doplňkově investováno i do alternativních investic. Investiční horizont fondu se prodlužuje ze stávajících 5 na 10 let.
- Novou strategii budeme postupně naplňovat zejména navyšováním akciové komponenty portfolia, a to při dodržování principu široké diverzifikace. Výběr jednotlivých akcií (stock picking) bude nadále realizován zejména ve fondech, které již jsou součástí portfolia.

ÚDAJE O VÝKONNOSTI

Výkonnost Fondu:

● YtD (k 31.03.)	+2,29 %
● za 4Q 2022	+3,67 %
● za 3Q 2022	-1,20 %
● za 2Q 2022	-3,09 %

Výkonnost benchmarku:

● YtD (k 31.03.)	+3,92 %
● za 4Q 2022	+5,35 %
● za 3Q 2022	-1,41 %
● za 2Q 2022	-8,63 %

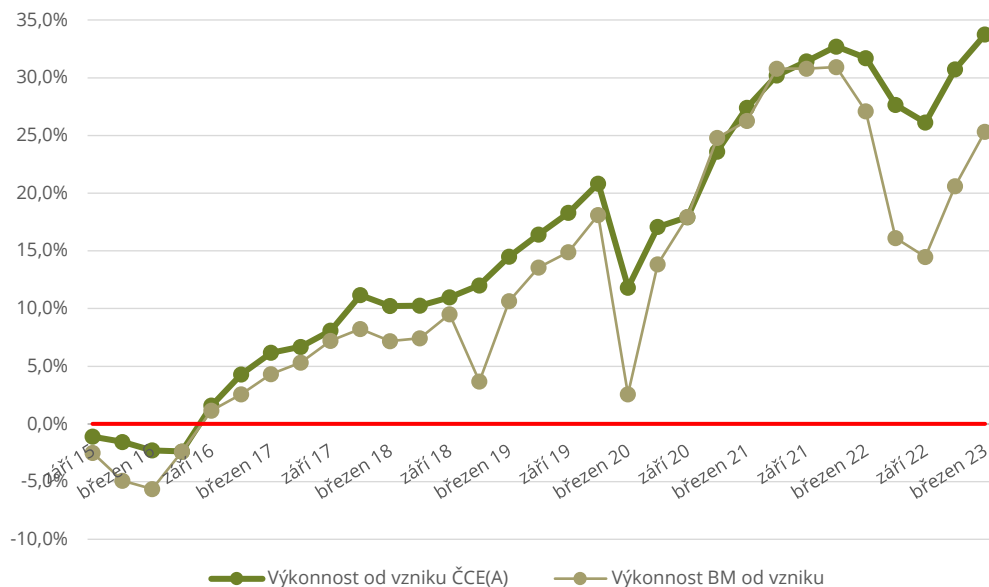
Hodnota investiční akcie:

● 31.03.2022	1,3375 CZK
● 31.12.2022	1,3075 CZK
● 30.09.2022	1,2612 CZK

Objem fondového kapitálu:

● 31.03.2023	218 326 960 CZK
● 31.12.2022	186 934 032 CZK
● 30.09.2022	180 312 519 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU OD VZNIKU



VÝKONNOST V JEDNOTLIVÝCH LETECH

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD 2023	Průměr
FOND	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%	7,36%	-1,48%	2,29%	3,96%
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	4,93%	-7,89%	3,92%	3,72%

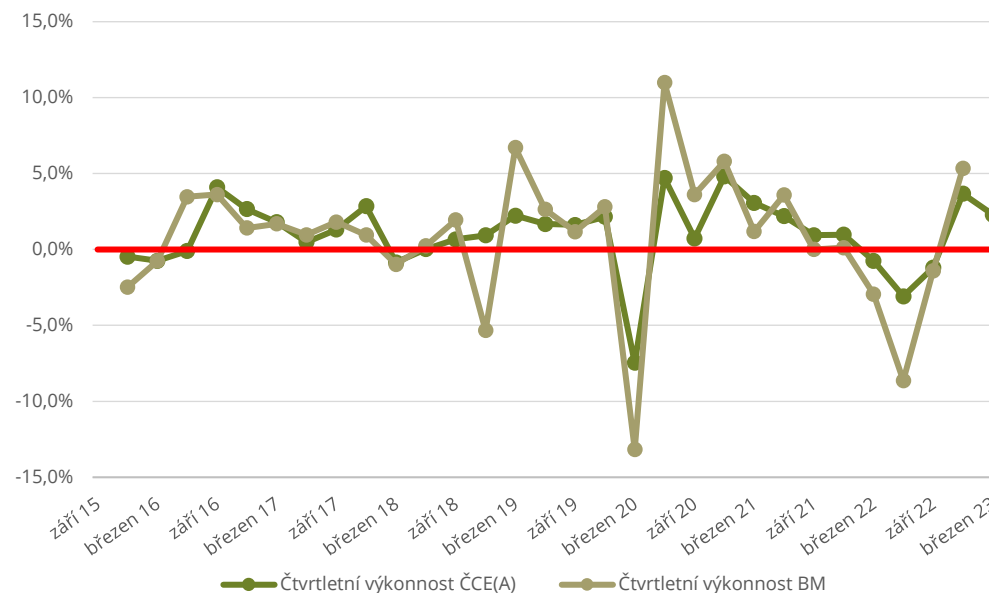
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

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)

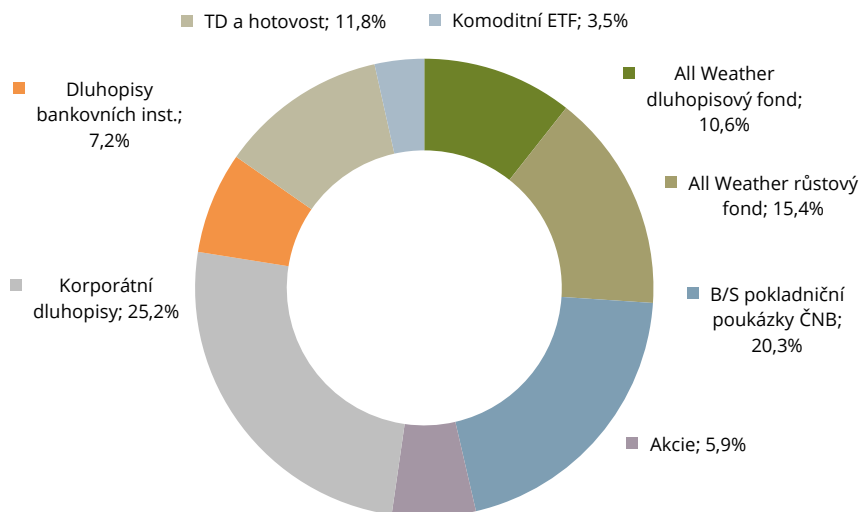
kde:

- **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.

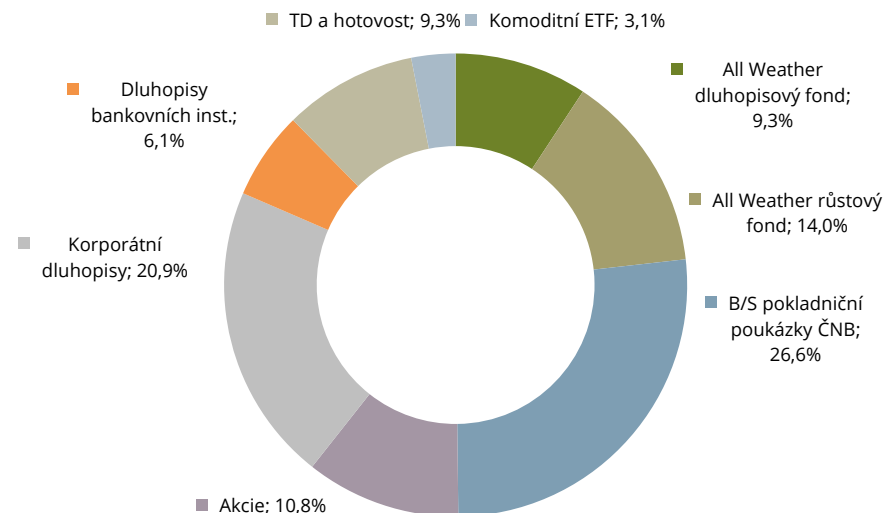
POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ



ALOKACE K 31. 12. 2022



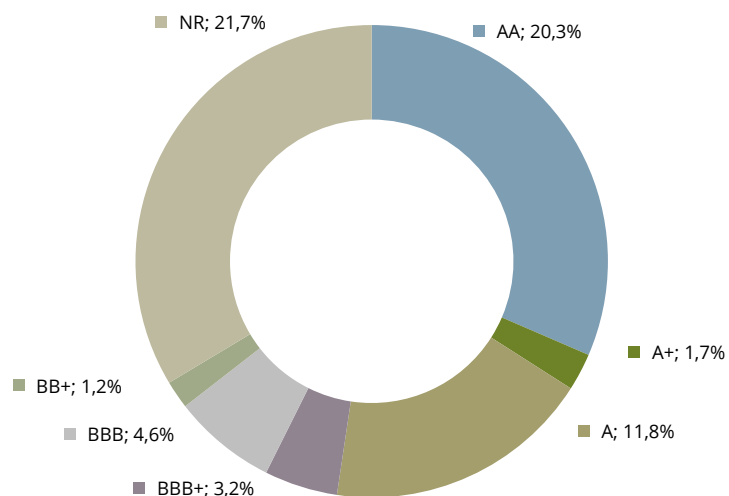
ALOKACE K 31. 03. 2023



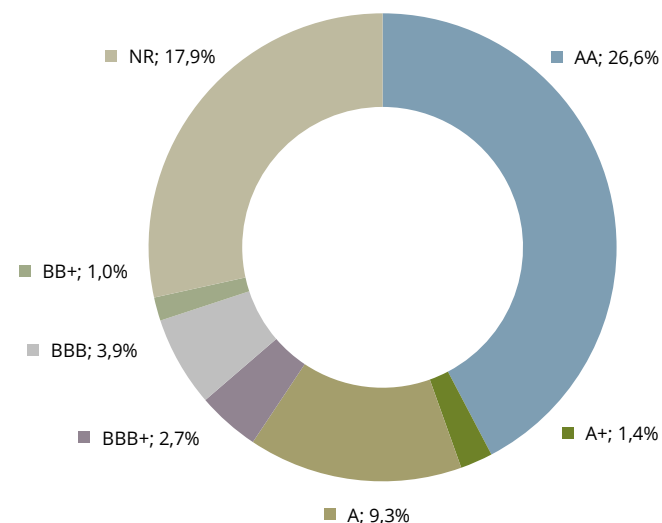
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	19 867 186
All Weather růstový fond	28 824 569
B/S pokladniční poukázky ČNB	38 001 953
Akcie	11 028 570
Korporátní dluhopisy	47 179 281
Dluhopisy bankovních inst.	13 407 994
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	0
TD a hotovost	22 102 297
Komoditní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

Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 224 889
All Weather růstový fond	30 479 792
B/S pokladniční poukázky ČNB	58 051 353
Akcie	23 628 879
Korporátní dluhopisy	45 523 965
Dluhopisy bankovních inst.	13 362 845
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	0
TD a hotovost	20 328 022
Komoditní ETF	6 727 215
Portfolio Celkem	218 326 960

ALOKACE K 31. 12. 2022*



ALOKACE K 31. 03. 2023*



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

Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	58 051 353
A+	3 081 063
A	20 328 022
BBB+	5 932 847
BBB	8 569 891
BBB-	0
BB+	2 234 275
NR	39 068 734
Portfolio Celkem	137 266 185

*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:	74,3 %	25,7 %	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 a korporátní dluhopisy v CZK bez přiděleného ratingu emitenta,
- korporátní dluhopis Czech Gas Networks VAR/26.

Část portfolia s likviditou do 1 měsíce:

- veřejně obchodovatelné dluhopisy,
- akciové a 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%
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%
31.03.2023	218 326 960	1,3375	2,29%	33,75%	3,92%	25,34%

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.