

WOOD
&
C O M P A N Y

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

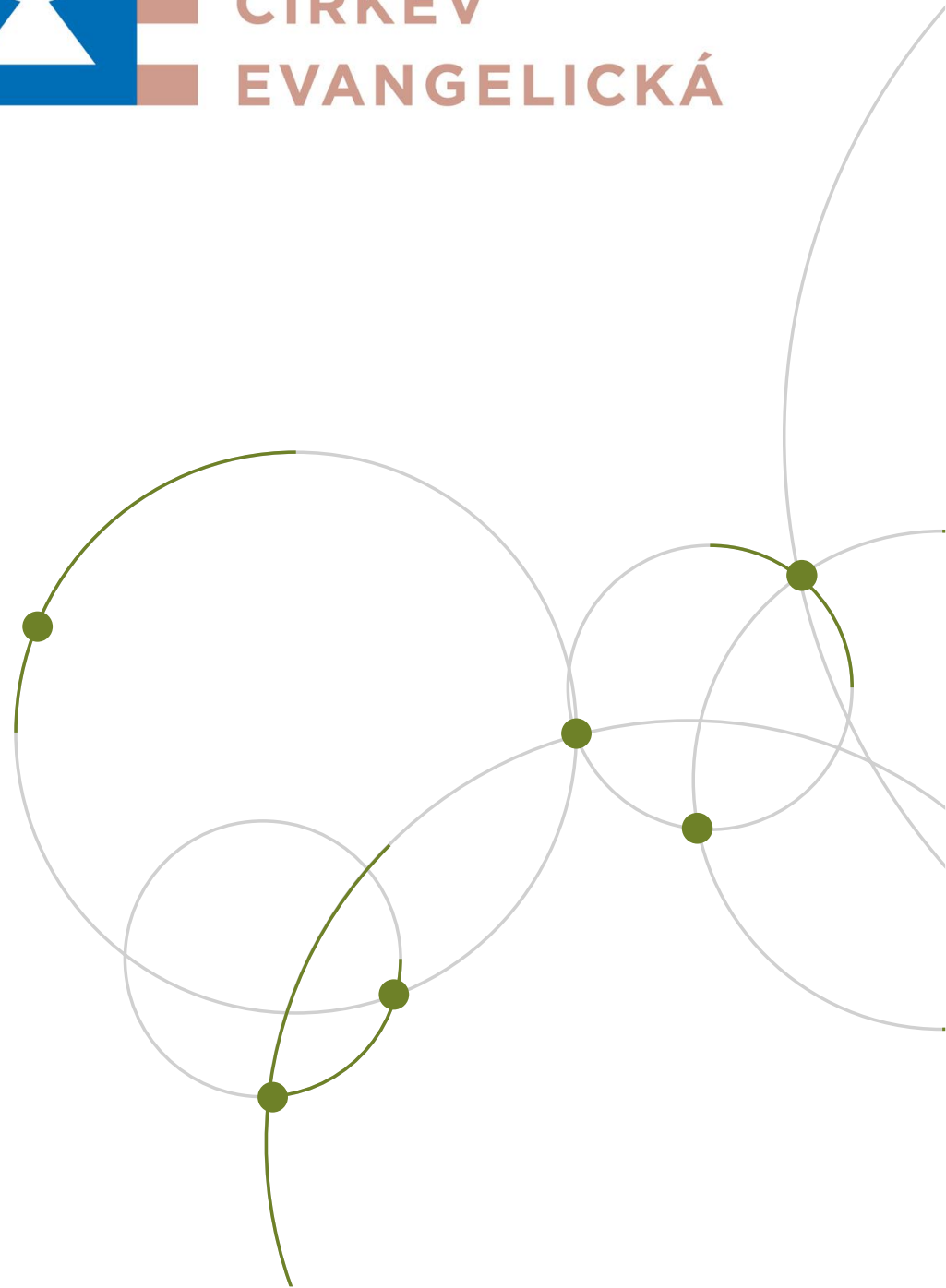
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ
CÍRKEV
EVANGELICKÁ

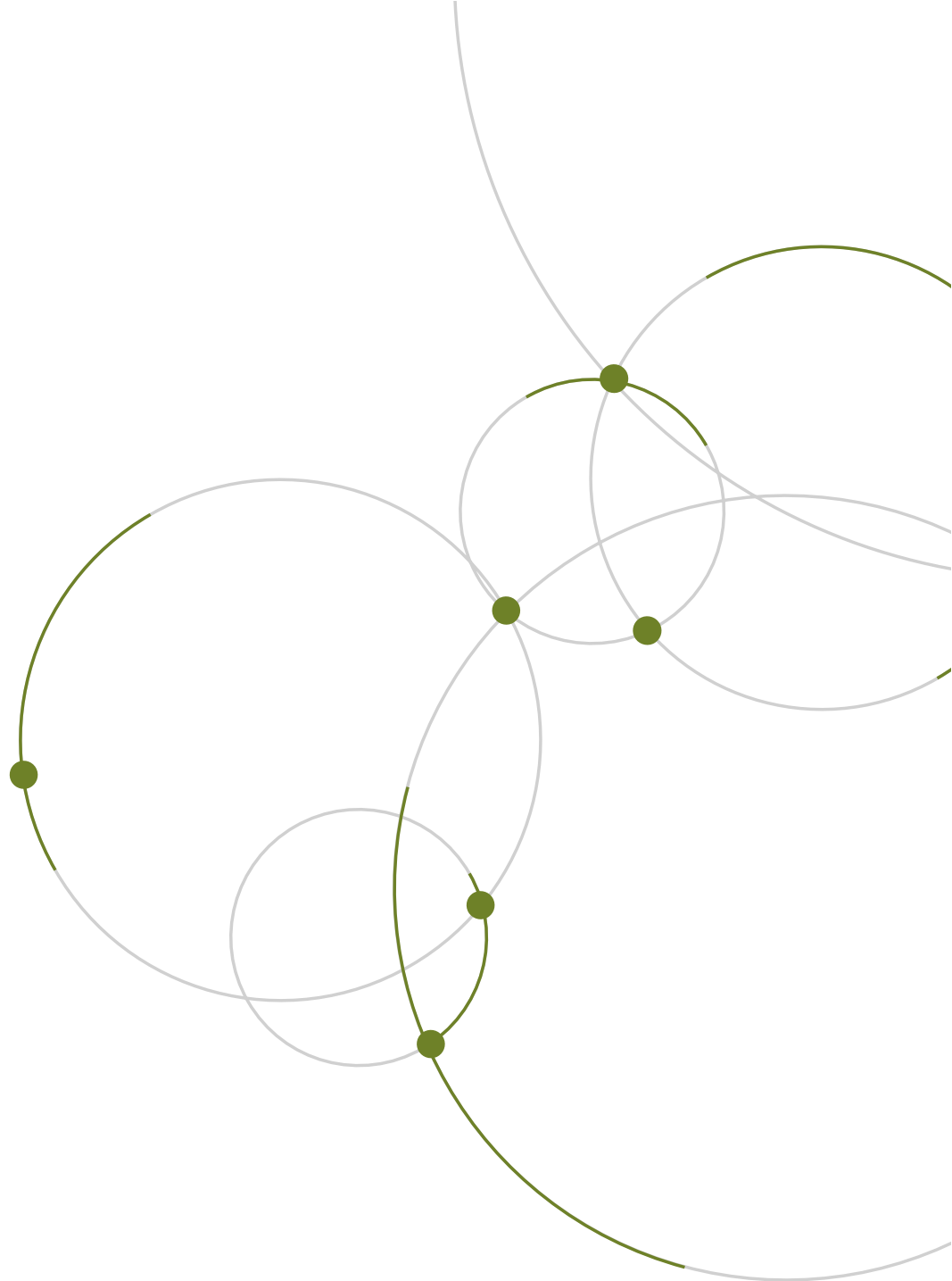
2Q 2023

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v 2Q 2023	3
Akcie v 2Q 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



Poté, co odezdněly největší obavy o zdraví bankovního sektoru v USA a Evropě, se situace na finančních trzích ve druhém čtvrtletí stabilizovala a došlo k poklesu volatility. Bezpečně vnímané státní dluhopisy reagovaly primárně na měnově politická rozhodnutí centrálních bank, které se i nadále snažily tlumit inflační tlaky v globální ekonomice. Americká centrální banka FED zvýšila úrokové sazby o 25 bazických bodů do pásma 5,00 % - 5,25 % p.a. a ECB zvýšila depozitní sazbu o 50 bazických bodů na úroveň 3,50 % p.a. Výnosové křivky amerických i německých státních dluhopisů se mezičtvrtletně posunuly výše po celé jejich délce. K největšímu pohybu pak došlo na krátkém a středním konci, zatímco jejich dlouhý konec byl relativně stabilní. Korporátní dluhopisy reagovaly na pokles rizikové averze na finančních trzích a v průběhu druhého čtvrtletí se opět začal utahovat spread oproti bezpečně vnímaným státním dluhopisům, a to jak u korporátních dluhopisů v investičním stupni tak tzv. high yield dluhopisů.

Zveřejněná makroekonomická data potvrdila, že česká ekonomika v průběhu prvního čtvrtletí stagnovala a HDP meziročně pokleslo o -0,4 %. V průběhu druhého čtvrtletí se ekonomika potýkala s ochlazující se domácí i zahraniční poptávkou, což vedlo k omezování zaměstnanosti ve zpracovatelském odvětví. Navzdory problémům ve výrobním sektoru zůstal trh práce jako celek silný a míra nezaměstnanosti se díky sezónním vlivům v ekonomice snížila mezičtvrtletně o 0,3 procentního bodu na úroveň 3,4 %. Míra inflace se nadále nacházela vysoko nad úroveň inflačního cíle ČNB, avšak ke konci čtvrtletí došlo ke zmírnění růstu cenové hladiny na jednocifernou úroveň 9,7 % v meziročním srovnání. Navzdory rétorice o možném zvýšení sazeb o 25 bazických bodů zůstala měnová politika beze změny. Dvoutýdenní repo sazbu zůstala po celé období stabilní na úrovni 7,0 %. Česká koruna reagovala oslabením proti euru na úroveň 23,8 CZK/EUR.

Ve druhém čtvrtletí navázaly české státní dluhopisy na pozitivní vývoj z úvodu letošního roku a jejich tržní ceny se posunuly výše. Důvodem byla stabilita úrokových sazeb ze strany ČNB a očekávání, že již v druhé polovině letošního roku se začne uvolňovat měnová politika. Ve čtvrtletní bilanci tak široký index státních dluhopisů s pevným kupónem CZK BZEC All > 1 Yr vzrostl o +2,53 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr přidal +1,22 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 2Q 2023



České úrokové sazby	31.03.2023	30.06.2023
2W repo	7,00%	7,00%
6M PRIBOR	7,20%	7,15%
1Y PRIBOR	7,20%	7,11%
5Y IRS	4,89%	4,48%
10Y IRS	4,46%	4,13%

Ve druhém čtvrtletí roku 2023 vykázal americký akciový trh robustní výkonnost, charakterizovanou významnými zisky napříč různými indexy. Ceny většiny akcií zaznamenaly trvalou vzestupnou trajektorii, přičemž hlavní benchmarky jako S&P 500, Dow Jones Industrial Average a NASDAQ Composite dosáhly historických maxim.

Investoři zůstali optimističtí díky silným ziskům společností, pozitivním ekonomickým ukazatelům a akomodativní měnové politice. Zejména technologické akcie hrály klíčovou roli v růstu trhu, protože sektor nadále vykazoval silnou odolnost vůči recesi. Společnosti v odvětví zdravotní péče, běžné spotřeby a energetice také podpořily celkovou náladu na trhu. Uvolněnější přístup amerického FEDu k úrokovým sazbám podpořil důvěru investorů a avdory střídavé volatilitě způsobené geopolitickým napětím a globálními ekonomickými výkyvy, trh se rychle zotavil z dočasných nejistot. Zaměření investorů na růstové akcie, podpořené solidními fundamenty, přispělo k pozitivnímu sentimentu na trhu.

VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY ve 2Q 2023



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	-5,7%
Polish WIG Index (PLN)	14,8%
Hungarian BUX Index (HUF)	19,3%
CECE Index (EUR)	15,4%
Austrian ATX Index (EUR)	-1,7%
EuroStoxx50 Index (EUR)	1,9%
US S&P 500 Index (USD)	8,3%
Nikkei 225 Index (YEN)	18,4%
MSCI World Free Index (USD)	5,6%

VÝKONNOST FONDU A BENCHMARKU:

- Čtvrtletní výkonnost Fondu dosáhla +1,80 %. Tržní srovnávací benchmark přidal +5,59 %.

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 2Q 2023 na úrovni 30,1 %. Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 75,7 %, All Weather růstový fond ze 88,9 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 27,3 % (srovnávací benchmark 75 %).
- Podíl vysoce úročených operací s pokladničními poukázkami ČNB tvoří 22,3 % portfolia.
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 17,5 % portfolia.
- Komoditní složka portfolia (ETF na zlato) představuje 3,0 % portfolia.
- V rámci alternativních/nemovitostních investic jsme v průběhu června vytvořili pozici ve WOOD&Co. Office podfondu, který aktuálně představuje 4,3 % portfolia.
- S platností od nového čtvrtletí, tj. od 1.4.2023, vstupuje v platnost upravený statut fondu, kde se podle zadání a se schválením dozorčí 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 30.06.) +4,14 %
- za 2Q 2023 +1,80 %
- za 1Q 2023 +2,29 %
- za 4Q 2022 +3,67 %

Výkonnost benchmarku:

- YtD (k 30.06.) +9,74 %
- za 2Q 2023 +5,59 %
- za 1Q 2023 +3,92 %
- za 4Q 2022 +5,35 %

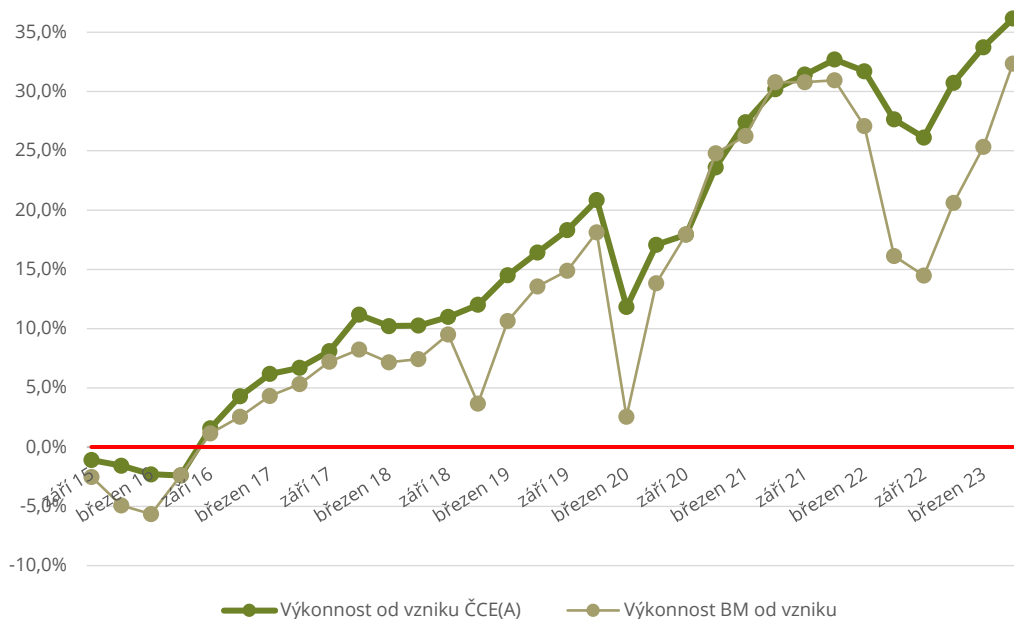
Hodnota investiční akcie:

- 30.06.2023 1,3616 CZK
- 31.03.2023 1,3375 CZK
- 31.12.2022 1,3075 CZK

Objem fondového kapitálu:

- 30.06.2023 222 263 742 CZK
- 31.03.2023 218 326 960 CZK
- 31.12.2022 186 934 032 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU 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)

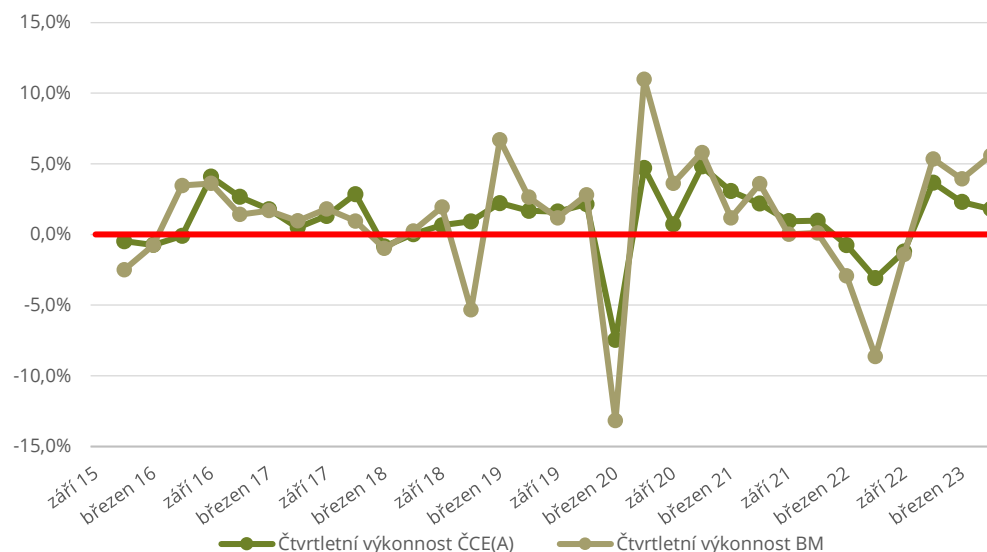
kde:

- **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.

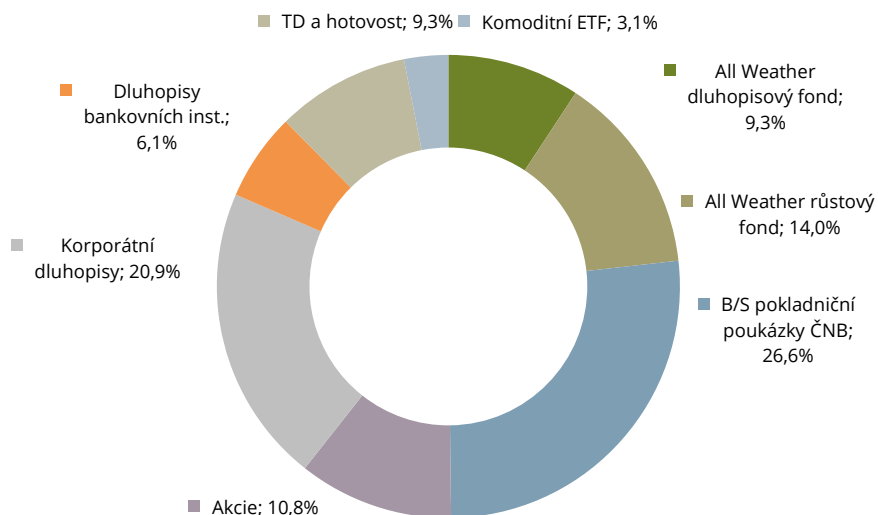
VÝKONNOST V JEDNOTLIVÝCH LETECH

	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%	4,14%	4,19%
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	4,93%	-7,89%	9,74%	4,44%

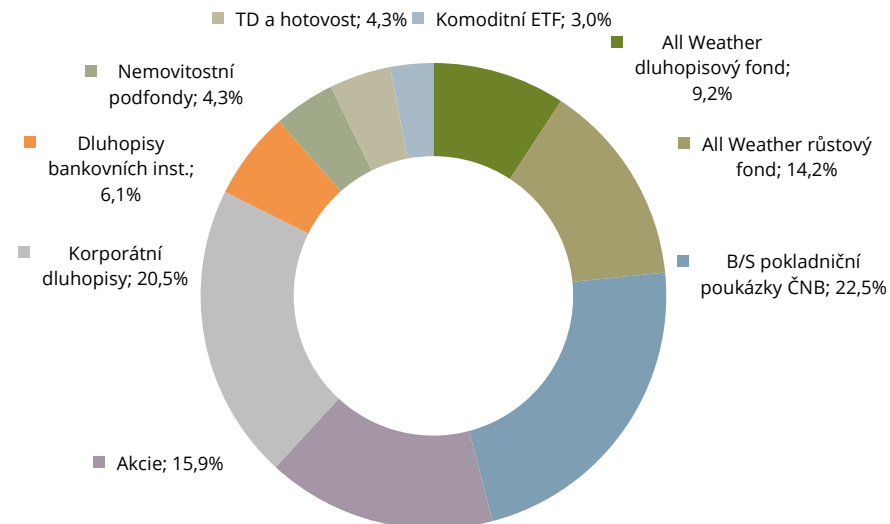
POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ



ALOKACE K 31. 03. 2023



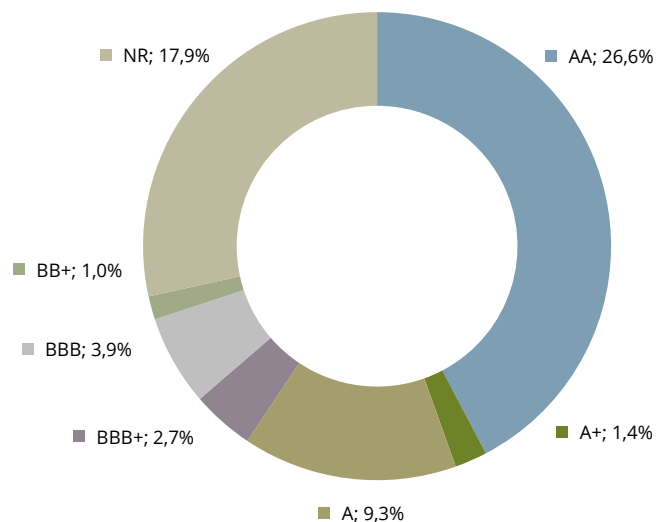
ALOKACE K 30. 06. 2023



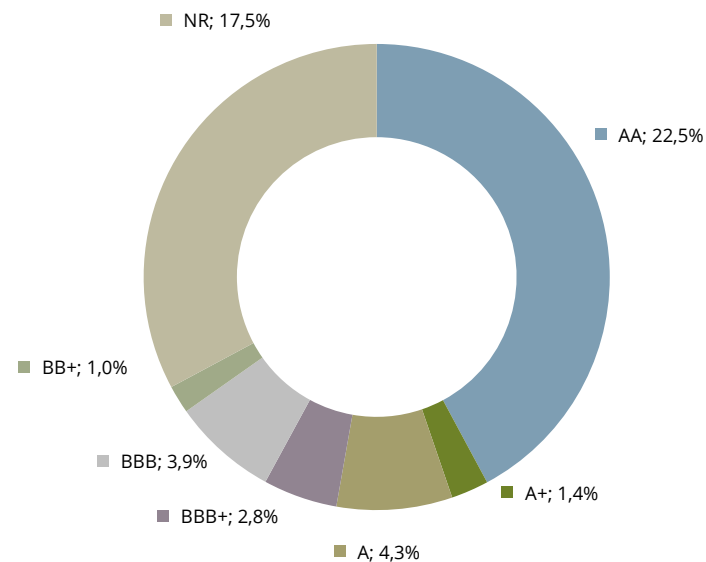
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 224 889
All Weather růstový fond	30 479 792
B/S pokladniční poukázky ČNB	58 051 353
Akcie	23 628 879
Korporátní dluhopisy	45 523 965
Dluhopisy bankovních inst.	13 362 845
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	0
TD a hotovost	20 328 022
Komoditní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

Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 522 110
All Weather růstový fond	31 490 552
B/S pokladniční poukázky ČNB	50 013 514
Akcie	35 448 011
Korporátní dluhopisy	45 593 473
Dluhopisy bankovních inst.	13 559 417
Nemovitostní podfondy	9 493 187
TD a hotovost	9 527 397
Komoditní ETF	6 616 081
Portfolio Celkem	222 263 742

ALOKACE K 31. 03. 2023*



ALOKACE K 30. 06. 2023*



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

Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	50 013 514
A+	3 078 560
A	9 527 397
BBB+	6 118 565
BBB	8 672 726
BBB-	0
BB+	2 304 403
NR	38 978 636
Portfolio Celkem	118 693 801

*Zbývající část portfolia podfondu je alokována v nedluhových instrumentech

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 - SHRNU TÍ

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%
30.06.2023	222 263 742	1,3616	1,80%	36,16%	5,59%	32,35%

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.