

WOOD
&
C O M P A N Y

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

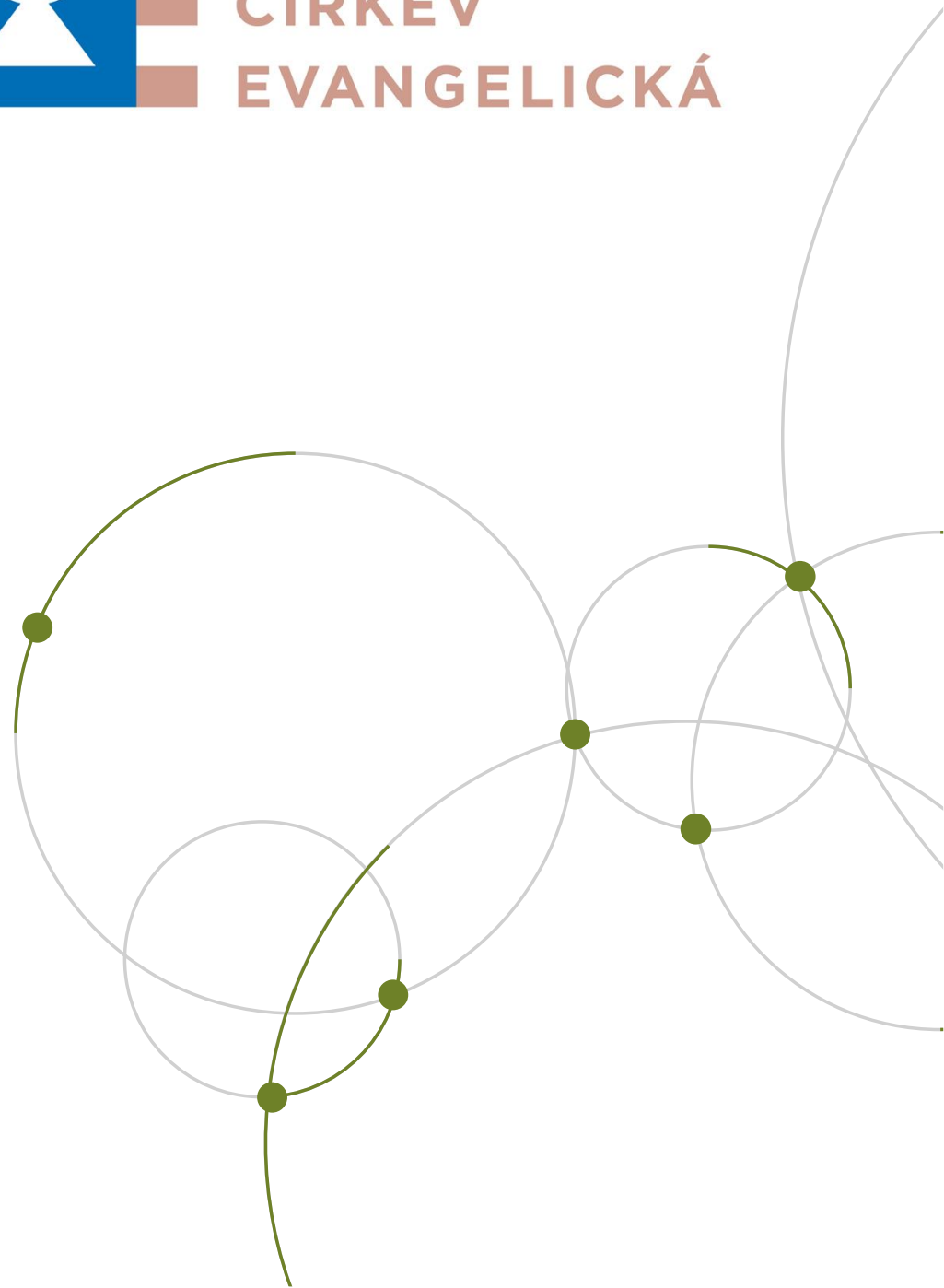
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ
CÍRKEV
EVANGELICKÁ

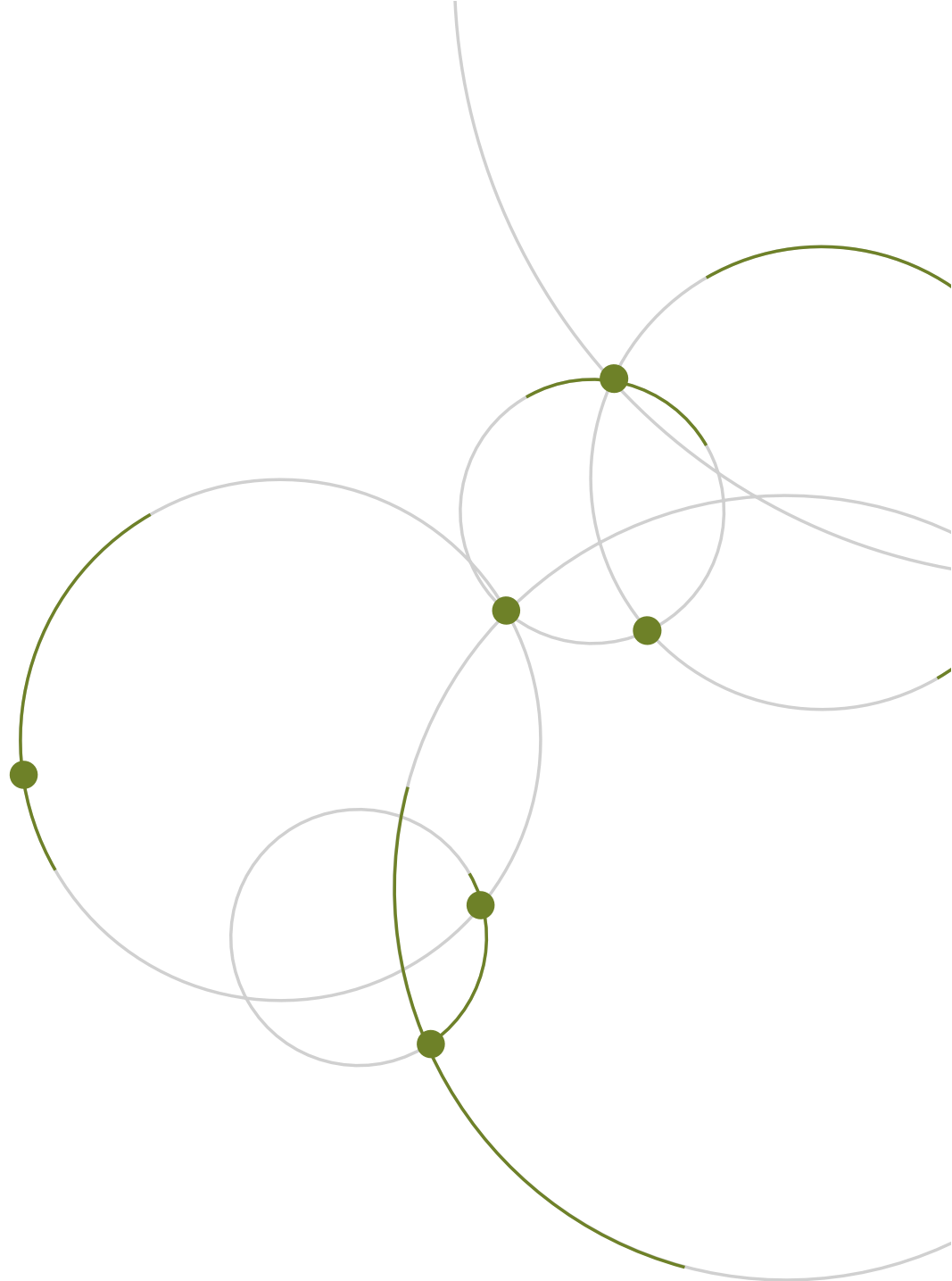
2023

Roční zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v roce 2023	3
Akcie v roce 2023	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



Zatímco počátek roku 2023 se na dluhopisových trzích nesl v duchu korekce tržních cen a růstu výnosů do splatnosti, v samotném závěru roku se negativní sentiment zlomil a dluhopisové trhy umazaly své předchozí ztráty. Primárním hybatelem trhů byla nejistota cenového vývoje a potřeba centrálních bank bojovat s inflačními tlaky v globální ekonomice. Americká centrální banka FED zvýšila úrokové sazby o 100 bazických bodů a posunula je do pásma 5,25 % - 5,50 % p.a. Podobně se vyvíjely také úrokové sazby v Eurozóně, když ECB zvýšila depozitní sazbu o 200 bazických bodů na 4,00 % p.a. Změnu sentimentu přinesla až makroekonomická data, která signalizovala ochlazení ekonomické aktivity v USA, Eurozóně i Číně. V kombinaci s relativně rychle slábnoucími inflačními tlaky došlo k přehodnocení očekávaného horizontu, po kterou budou centrální banky držet úrokové sazby na vyšších úrovních. Zatímco tak výnosy do splatnosti desetiletých amerických státních dluhopisů ještě ve třetím čtvrtletí atakovaly magickou hranici 5,0 % p.a., koncem roku došlo k velmi rychlému posunu přibližně o jeden procentní bod směrem dolů.

Česká ekonomika spadla ve druhé polovině roku 2023 do mělké technické recese. Hlavním problémem byla ochlazující se domácí i zahraniční poptávka. Důvodem byl negativní vývoj v sousedním Německu a očekávané pomalé oživení v celé Eurozóně. Předstihový ukazatel z výroby se po celý rok držel hluboko v pásmu značící silnou kontrakci celého sektoru, což vedlo k omezování zaměstnanosti ve zpracovatelském odvětví. Navzdory pesimistickému výhledu a slabým makroekonomickým datům zůstal Trh práce jako celek silný. Podíl nezaměstnaných osob dle statistiky MPSV byl v meziročním srovnání stabilní na úrovni 3,7 %. Pozitivní byla také dynamika vývoje české inflace, která se postupně přibližovala k inflačnímu cíli ČNB. Cenový růst na konci roku zpomalil až na úroveň 6,9 % meziročně (konec 2022 téměř 15,1 % meziročně). Tato hodnota však byla ovlivněna zavedením úsporného tarifu. Bez započtení vlivu „Úsporného tarifu“ do indexu spotřebitelských by meziroční cenový růst dosáhl hodnoty 4,2 %. Na posledním zasedání bankovní rady snížila ČNB dvoutýdenní repo sazbu o 25 bazických bodů na 6,75 % p.a.

Situace na trhu českých státních dluhopisů byla v uplynulém roce v přímém kontrastu s rokem 2022. Důvodem byla příznivá dynamika ve vývoji inflace a očekávání, že na horizontu měnové politiky dojde k uvolnění podmínek a postupnému snížení úrokových sazeb. Z pohledu celoroční bilance byl tak rok 2023 pro české státní dluhopisy jeden z neúspěšnějších v celé historii. Celotržní index státních dluhopisů CZK BZEC All > 1 Yr přidal enormních +12,30 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr si připsal velmi solidní výkonnost +7,00 %.

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



České úrokové sazby	30.11.2023	31.12.2023
2W repo	7,00%	6,75%
6M PRIBOR	6,86%	6,43%
1Y PRIBOR	6,44%	5,72%
5Y IRS	4,11%	3,54%
10Y IRS	4,04%	3,49%

Po nepříjemném roce 2022, znamenal rok 2023 pro většinu investorů velmi potřebný návrat pozitivní výkonnosti akciového i dluhopisového trhu, a to hlavně díky růstu cen v listopadu a prosinci.

Jedním z aspektů, který vynikal v roce 2023 na trhu ve Spojených státech, byl rozptyl výkonnosti mezi jednotlivými sektory. Informační technologie a komunikační služby zakončily rok nárůstem o více než 50 %, zatímco energetika a veřejné služby vykázaly negativní výkonnost. Tento scénář je opakem toho, co se stalo v roce 2022, kdy energetika vzrostla o 65 % a nejhorším sektorem byly informační technologie s poklesem o -28 %. Nejznámější index S&P 500 pak vzrostl o 24,2 % v americkém dolaru.

Velkou část nadvýkonnosti v sektorech informačních technologií a komunikačních služeb můžeme připsat akciím tzv. „Magnificent Seven*,“ které se v loňském roce zhodnotily o bezprecedentních 111 %, a to hlavně díky očekávanému snížení sazeb americké centrální banky FED v roce 2024 a s nastupujícím boomem umělé inteligence. Koncentrace těchto společností v rámci indexu S&P 500 vzrostla na historicky nejvyšší hodnotu 29 %.

Equal Weight Index vydělal pouze 12 % a bez Magnificent Seven by index vzrostl jen o 8 %. Index Small Cap Russell 2000 (index amerických společností s nízkou kapitalizací) se za rok 2023 posunul výše o +15 %.

Zvyšující se produkce ropy a plynu v USA, stejně jako uvolnění politických tlaků vůči Venezuele a Íránu, pomohly stlačit ceny energií dolů. Akcie energetických společností a společností zabývajících se těžbou nerostných surovin tak zůstávají nepopulární, hlavně kvůli špatnému výhledu cen komodit na rok 2024.

Také Evropa a Japonsko zaznamenaly zvýšení valuačních násobků, když EuroStoxx 50 přidal 19 % v euru a japonský Nikkei 225 dokonce +28 % v jenu. Akcie rozvíjejících se trhů zůstaly stabilní. Valuační násobky britských akcií se ještě více snížily a byly nejnižší ze všech sledovaných tržích. Investoři byli čím dál nervóznější z trvale vysoké inflace ve Velké Británii a z ekonomického dopadu přísné měnové politiky.

*(Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA a Tesla)

ROČNÍ VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY



Roční výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	17,7%
Polish WIG Index (PLN)	36,5%
Hungarian BUX Index (HUF)	38,4%
CECE Index (EUR)	36,0%
Austrian ATX Index (EUR)	9,9%
EuroStoxx50 Index (EUR)	19,2%
US S&P 500 Index (USD)	24,2%
Nikkei 225 Index (YEN)	28,2%
MSCI World Free Index (USD)	20,1%

VÝKONNOST PORTFOLIA:

- **Celoroční výkonnost Fondu za rok 2023 je +10,24 %.** V relativním vyjádření oproti srovnávacímu benchmarku však Fond zaostal, když benchmark přidal +17,43 %. Fond zaostal za benchmarkem v důsledku nižšího podílu akcií a vyššího podílu korporátních dluhopisů s kratší durací.

SLOŽENÍ PORTFOLIA:

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

Dluhopisová část portfolia	konec 4Q'22	konec 4Q'23
Modifikovaná durace	0,69 roku	0,73 roku
Výnos do splatnosti	5,22 % p.a.	6,93 % p.a.

STRATEGIE PORTFOLIA:

- V březnu 2023 vstoupila v platnost nová úprava statutu, která razantně zvýšila limit Fondu na akciové instrumenty. Akcie jsou nyní v benchmarku zastoupeny celotržním indexem MSCI Local AC World Tr s vahou 75 %.
- V průběhu roku jsme z portfolia vyprodali komoditní ETF a postupně jsme navyšovali akciovou složku investicemi do široce diverzifikovaných akciových ETF. Alokace Fondu v akciích vzrostla z 21,3 % ke konci roku 2022 na 40,7 % na konci roku 2023. V rámci diverzifikace portfolia Fondu jsme opět vytvořili pozici v nemovitostním Office podfondu na úrovni cca 5 % portfolia. Tento podfond cíluje dlouhodobě výnos cca 10 % p.a. V porovnání s benchmarkem však nadále zůstáváme podváženi v akciových/alternativních investicích.
- V letošním roce budeme pokračovat v transformaci portfolia abychom se přiblížili benchmarku Fondu. Rychlost tohoto procesu budeme volit v závislosti na dalším vývoji na finančních trzích, která je ovlivňována řadou faktorů. Hlavními makroekonomickými faktory jsou podobně jako v minulém roce vývoj inflace v 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.

ÚDAJE O PODFONDU

Výkonnost Fondu:

- za 4Q 2023 +4,51 %
- od počátku roku +10,24 %

Výkonnost benchmarku:

- za 4Q 2023 +8,82 %
- od počátku roku +17,43 %

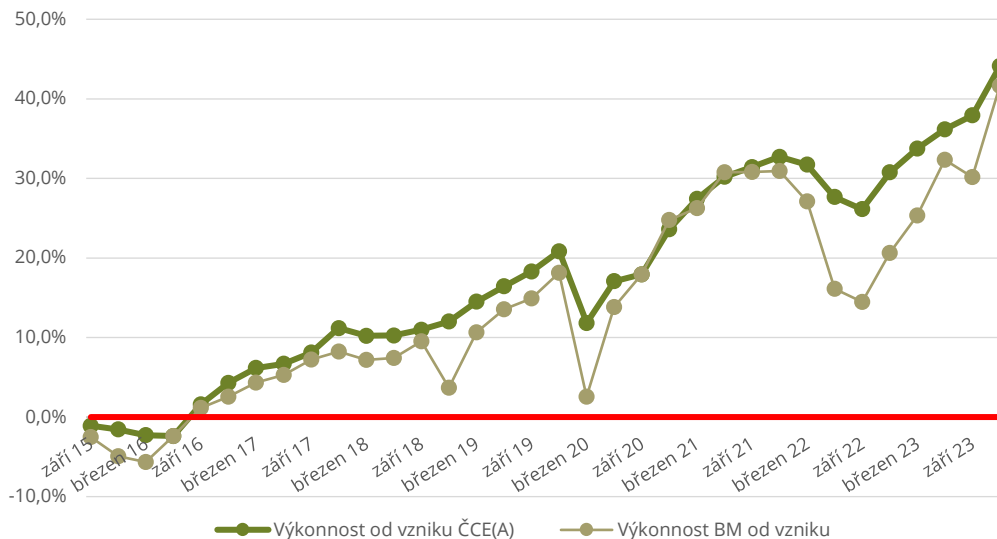
Hodnota investiční akcie:

- 31.12.2023 1,4414 CZK
- 31.12.2022 1,3075 CZK

Objem Fondového kapitálu:

- 4Q 2023 235 291 424 CZK
- 4Q 2022 186 934 032 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI OD VZNIKU



BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

0,10 * CZK EFFAS Tr All > 1 Yr + 0,15 * BofAML Global Corporate&HY Tr Index (CZK hedged) + 0,75 * MSCI Local AC World Tr Index

kde:

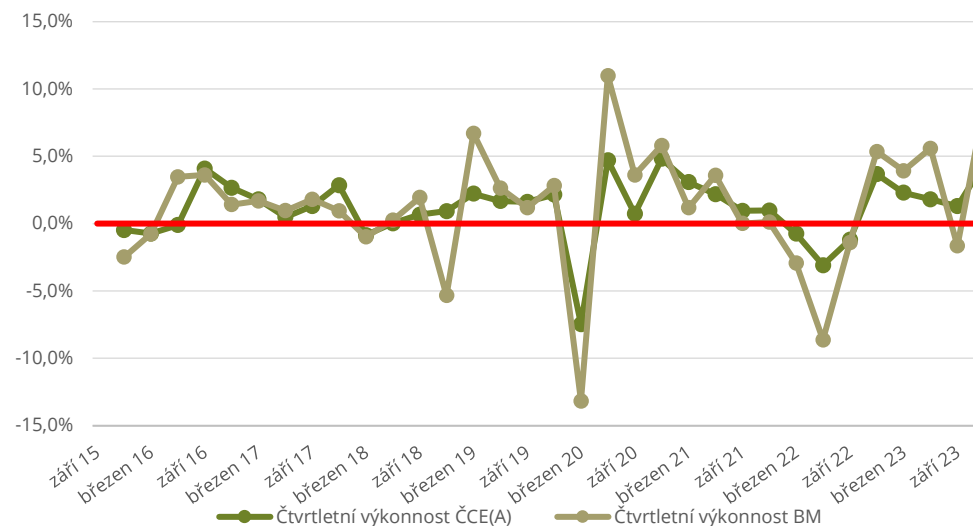
- **CZK EFFAS Tr All > 1 Yr** je index celkového výkonu trhu českých státních dluhopisů,
- **BofAML Global Corporate&HY Tr Index** (CZK hedged) je Bank of America Merrill Lynch globální index celkového výkonu korporátních dluhopisů, včetně dluhopisů s vysokým výnosem, zajištěný do české koruny,
- **MSCI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

VÝKONNOST V JEDNOTLIVÝCH LETECH

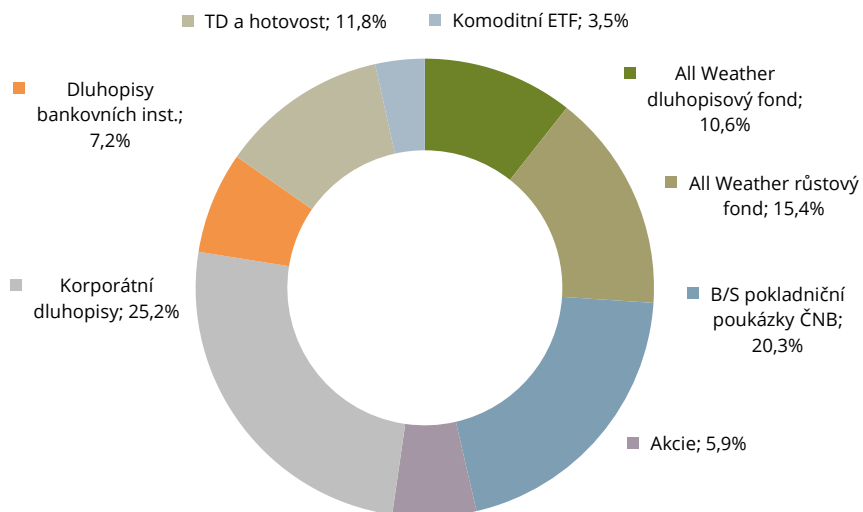
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Průměr
FOND	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%	7,36%	-1,48%	10,24%	4,95%
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	4,93%	-7,89%	17,43%	5,41%

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

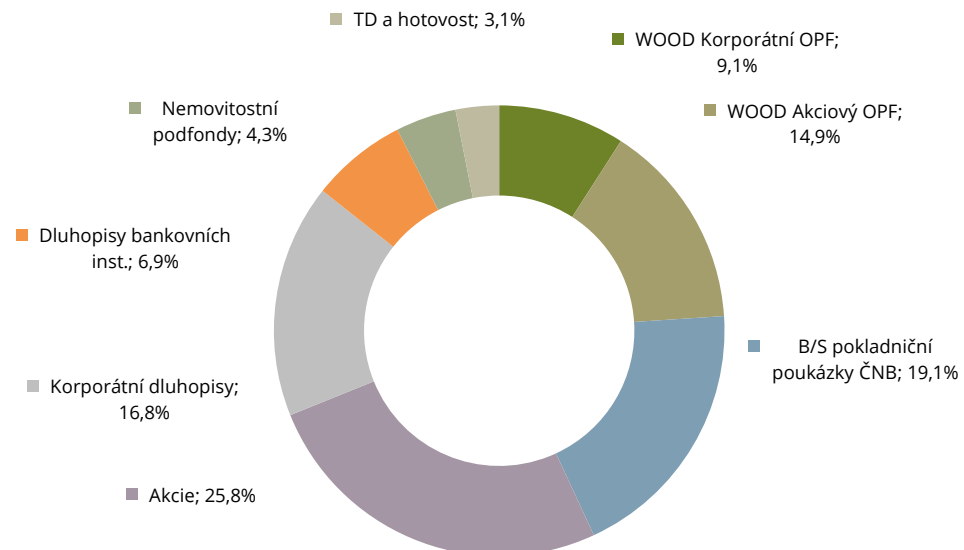
POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ



ALOKACE K 31. 12. 2022



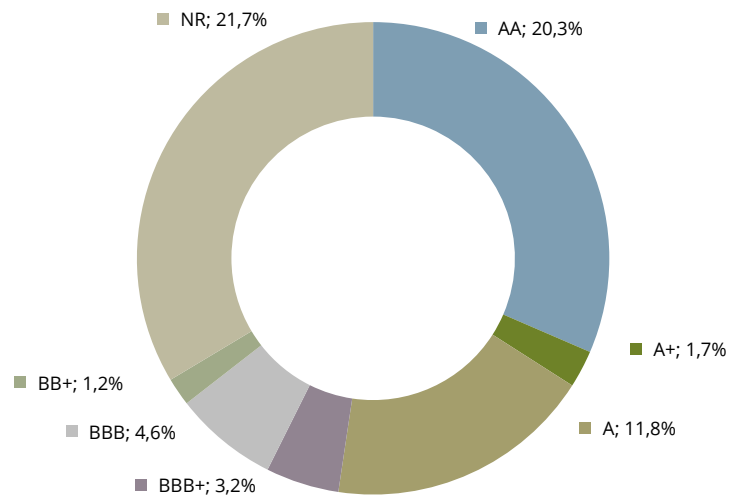
ALOKACE K 31. 12. 2023



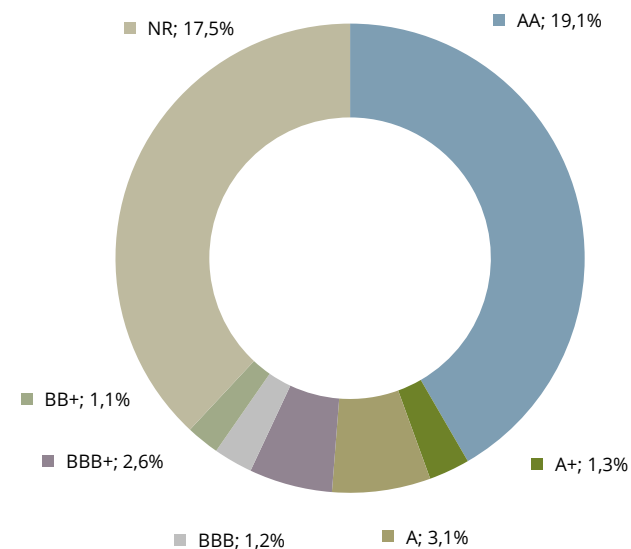
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	19 867 186
All Weather růstový fond	28 824 569
B/S pokladniční poukázky ČNB	38 001 953
Akcie	11 028 570
Korporátní dluhopisy	47 179 281
Dluhopisy bankovních inst.	13 407 994
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	0
TD a hotovost	22 102 297
Komoditní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

Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	21 370 574
WOOD Akciový OPF	35 018 574
B/S pokladniční poukázky ČNB	45 014 100
Akcie	60 684 726
Korporátní dluhopisy	39 482 229
Dluhopisy bankovních inst.	16 163 427
Nemovitostní podfondy	10 223 021
TD a hotovost	7 334 775
Komoditní ETF	0
Portfolio Celkem	235 291 425

ALOKACE K 31. 12. 2022*



ALOKACE K 31. 12. 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	45 014 600
A+	3 048 597
A	7 334 775
BBB+	6 203 467
BBB	2 917 616
BBB-	0
BB+	2 471 672
NR	41 134 424
Portfolio Celkem	108 125 151

*Zbývající část portfolia podfondu je alokována v nedluhových instrumentech

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 (Akciové OPF, CEE Fund) nebo dluhopisy (Korporátní dluhopisy OPF) na sektory v potenciálním nesouladu s investičním kodexem ČCE je minimální:
 - V případě akcií jsou to pouze následující akcie - Colt Czgroup a Anheuser - Bush, které představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 0,8 %.
 - V případě dluhopisů je to prostřednictvím dluhopisů ze sektoru energetiky (EPH) a obranného průmyslu (Czechoslovak Group), které dohromady dávají zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 0,9 %.

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%
30.09.2023	225 128 067	1,3792	1,29%	37,92%	-1,66%	30,15%
31.12.2023	235 264 099	1,4414	4,51%	44,14%	8,82%	41,63%

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.