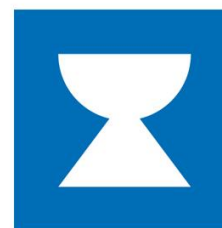


**WOOD**  
&  
C O M P A N Y

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

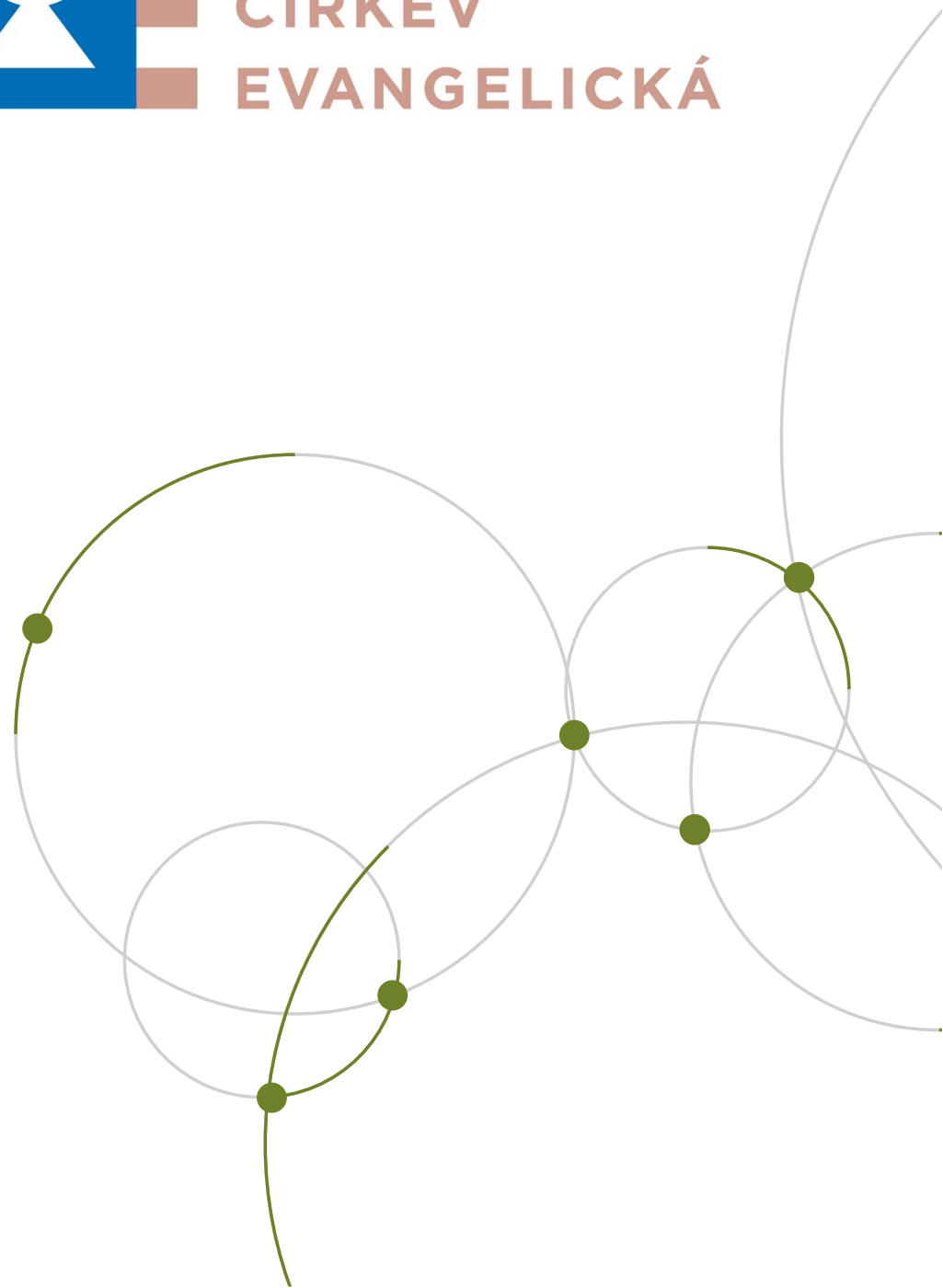
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ  
CÍRKEV  
EVANGELICKÁ

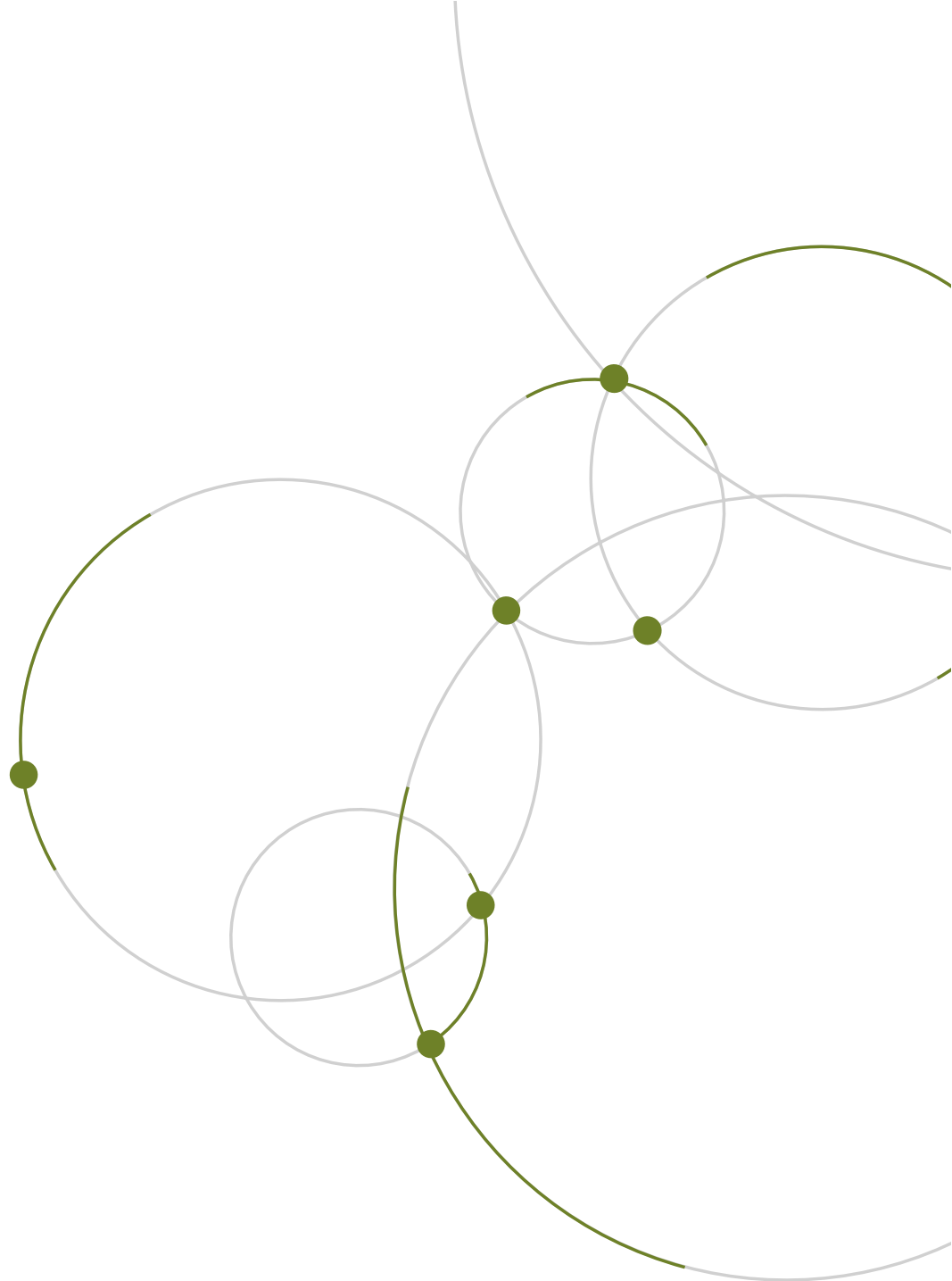
**3Q 2023**

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia  
ČCE (A) Restituční podfond



## OBSAH

Dluhopisy v 3Q 2023	3
Akcie v 3Q 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



Monetární politika hlavních centrálních bank se v průběhu třetího čtvrtletí dále zpříšňovala. ECB rozhodla o zvýšení sazeb o 50 bazických bodů a depozitní sazba tak dosáhla 4,0 % p.a. Americká centrální banka FED pak posunula úrokové sazby do pásma 5,25 % - 5,50 % p.a. a zároveň zdůraznila potřebu držet úrokové sazby na vyšší úrovni po delší časový horizont. Výnosové křivky evropských i amerických státních dluhopisů se tak ve čtvrtletní bilanci posouvaly jako celek výše, a to zejména na svém středním a dlouhém konci. Výnos do splatnosti amerického desetiletého dluhopisu vzrostl o 74 bazických bodů a dosáhl hranice 4,79 % p.a. Výnos německého bundu s obdobnou splatností vzrostl o 44 bazických bodů a se přiblížil 3,0 % p.a. V průběhu celého čtvrtletí pak razantně posiloval americký dolar proti euru. Ze svého maxima na úrovni 1,12 USD/EUR posílil až na úroveň 1,047 USD/EUR.

Situace ve třetím čtvrtletí letošního roku byla pro českou ekonomiku nelehká. Problémy pramenily primárně z negativního vývoje v sousedním Německu, což se projevilo slabou zahraniční poptávkou. Předstihový ukazatel z výroby se po celé čtvrtletí držel hluboko v pásmu značící silnou kontrakci celého sektoru. Pozitivní byla alespoň dynamika vývoje české inflace, která se postupně přibližovala k inflačnímu cíli ČNB. Cenový růst ve třetím čtvrtletí letošního roku dále zpomaloval až na úroveň 6,9 % meziročně (konec 2Q23 téměř 10 % meziročně). Naopak proinflačně pak působil měnový kurz české koruny, která v průběhu čtvrtletí oslabovala proti euru z hladiny 23,8 EUR/CZK až na 24,50 EUR/CZK. Míra nezaměstnanosti se ve třetím čtvrtletí zvýšila pouze mírně o 0,2 procentního bodu na 3,6 %, a to primárně vlivem sezónnosti. Úrokové sazby v ekonomice byly po celou dobu stabilní. ČNB dle očekávání ponechala dvoutýdenní repo sazbu beze změny na úrovni 7,00 % p.a.

V průběhu třetího čtvrtletí se v důsledku změny sentimentu na vyspělých dluhopisových trzích začala posouvat výše i výnosová křivka českých státních dluhopisů. Zatímco krátký konec české výnosové křivky těžil ze stabilní měnové politiky ČNB, tržní ceny českých státních dluhopisů s dlouhou maturitou korigovaly. Ve čtvrtletní bilanci tak široký index státních dluhopisů s pevným kupónem CZK BZEC All > 1 Yr ztratil -0,58 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr přidal +1,39 %.

## VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 3Q 2023



### České úrokové sazby

	30.06.2023	30.09.2023
2W repo	7,00%	7,00%
6M PRIBOR	7,15%	7,02%
1Y PRIBOR	7,11%	6,76%
5Y IRS	4,48%	4,63%
10Y IRS	4,13%	4,53%

Investoři ve Spojených státech vstupovali do třetího čtvrtletí s rostoucí důvěrou, že recese je letos nepravděpodobná, a to z velké části díky pokračujícímu zdravému trhu práce a spotřebitelským výdajům. Agresivní snižování sazeb plánované na rok 2024 nyní vypadá nepravděpodobně, i když náznaky nadále ukazují zmírnění inflačních tlaků v nadcházejících měsících. Celkově zůstává americký trh práce velmi silný. Podle Úřadu pro statistiku práce však míra nezaměstnanosti v srpnu vzrostla o 0,3 procentního bodu na 3,8 %. Počet nezaměstnaných se zvýšil o 514 000 na 6,4 milionu. Inflace sice v srpnu stoupla, ale nadále má klesající tendenci. Komentáře centrální banky FED naznačují, že do konce roku má přijít další zvýšení sazeb.

Americké akcie ve 3. čtvrtletí oslabily. Počátkem čtvrtletí investoři věřili, že FED zvládne měkké přistání ekonomiky a že éra zpříšňování sazeb brzy skončí. Toto nadšení však během srpna a září vyprchalo, když se objevily názory na delší období vyšších sazeb. Energetické akcie byly v průběhu čtvrtletí jedním z mála světlych bodů, kdy se jen málo sektorů vyhnulo pádům. Většina z takzvaných "sedmi statečných" – Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Tesla, Nvidia a Meta – klesla, což zatížilo celkový trh. IT sektor byl celkově jednou z nejslabších oblastí v tomto čtvrtletí, spolu se sektory nemovitostí a služeb.

Akcie eurozóny ve 3. čtvrtletí klesly kvůli obavám z negativních dopadů zvyšování úrokových sazeb na hospodářský růst. Údaje zveřejněné na samém konci období však ukázaly, že roční inflace v Eurozóně v září zpomalila na dvouleté minimum 4,3 % z 5,2 % v srpnu. To by mohlo Evropské centrální bance potenciálně vydláždít cestu k ukončení zvyšování úrokových sazeb. Evropská centrální banka v tomto čtvrtletí dvakrát zvýšila úrokové sazby.

K nejprudšímu poklesu došlo v sektoru spotřebního zboží vzhledem k obavám z dopadu vyšších úrokových sazeb na disponibilní příjem spotřebitelů. Pod tlakem byl i sektor informačních technologií. Zatímco v letošním roce panovalo velké nadšení ohledně dlouhodobého potenciálu umělé inteligence, poptávku po čipech ovlivňují i krátkodobé obavy týkající se spotřebitelských výdajů. Významnou výjimkou z poklesu byl podobně jako v Americe energetický sektor, který zaznamenal zisky při vyšších cenách ropy. Mezi další sektory, které překonaly výkonnost, patřily finanční sektory, kde čtvrtletní výsledky bank nadále těžily z rostoucích sazeb na trhu.

## VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY ve 3Q 2023



### Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	5,8%
Polish WIG Index (PLN)	-2,8%
Hungarian BUX Index (HUF)	10,6%
CECE Index (EUR)	-4,4%
Austrian ATX Index (EUR)	0,4%
EuroStoxx50 Index (EUR)	-5,1%
US S&P 500 Index (USD)	-3,6%
Nikkei 225 Index (YEN)	-4,0%
MSCI World Free Index (USD)	-3,8%

### VÝKONNOST FONDU A BENCHMARKU:

- Čtvrtletní výkonnost Fondu dosáhla +1,29 %. Tržní srovnávací benchmark ztratil -1,66 %.

### INVESTIČNÍ LIMITY:

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

### SLOŽENÍ A STRATEGIE PORTFOLIA:

- Podíl akciových instrumentů (středoevropský CEE Fund, WOOD&Co. Akciový OPF a akciová ETF), je ke konci 3Q 2023 na úrovni 32,7 %. Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 77,3 %, Akciový OPF ze 81,3 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 28,9 % (srovnávací benchmark 75 %).
- Podíl vysoce úročených operací s pokladničními poukázkami ČNB tvoří 22,2 % portfolia.
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 20,6 % portfolia.
- Komoditní složku portfolia (ETF na zlato) jsme v průběhu září vyprodali.
- V rámci alternativních/nemovitostních investic jsme vytvořili pozici ve WOOD&Co. Office podfondu, který aktuálně představuje 4,3 % portfolia.
- S platností od druhého 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 75 %. 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 30.09.) +5,48 %
- za 3Q 2023 +1,29 %
- za 2Q 2023 +1,80 %
- za 1Q 2023 +2,29 %

##### Výkonnost benchmarku:

- YtD (k 30.09.) +7,92 %
- za 3Q 2023 -1,66 %
- za 2Q 2023 +5,59 %
- za 1Q 2023 +3,92 %

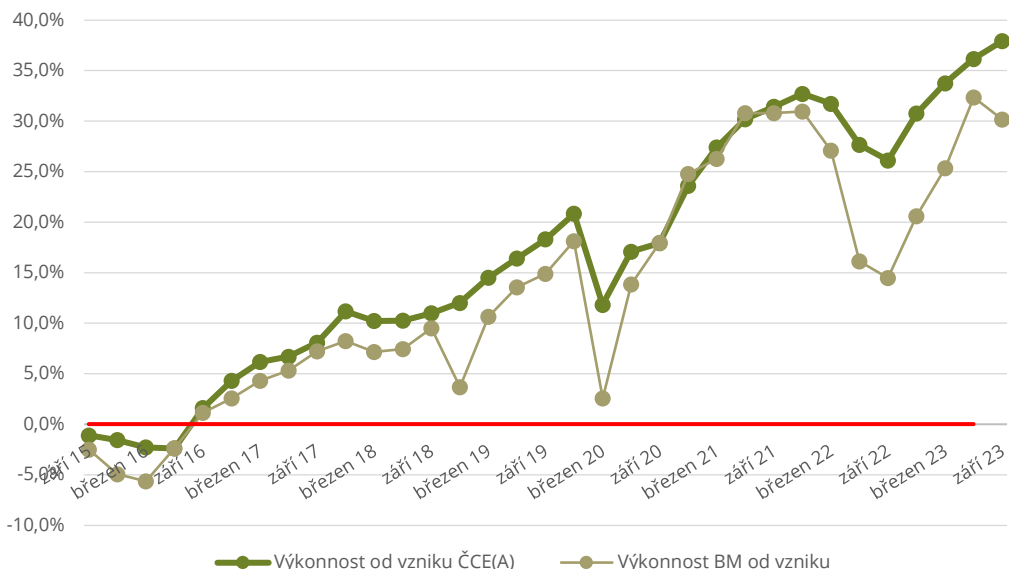
##### Hodnota investiční akcie:

- 30.09.2023 1,3792 CZK
- 30.06.2023 1,3616 CZK
- 31.03.2023 1,3375 CZK

##### Objem fondového kapitálu:

- 30.09.2023 225 128 067 CZK
- 30.06.2023 222 263 742 CZK
- 31.03.2023 218 326 960 CZK

**POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU 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

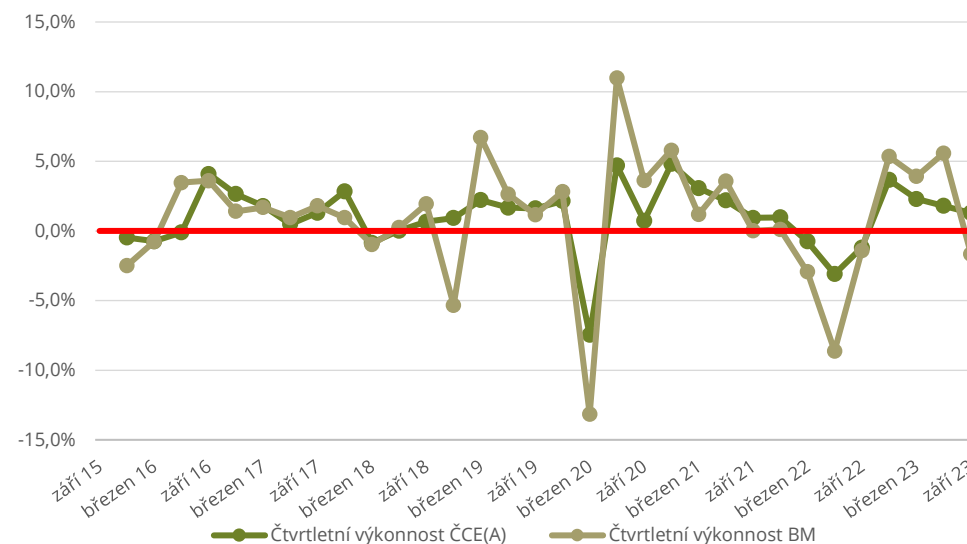
kde:

- **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,

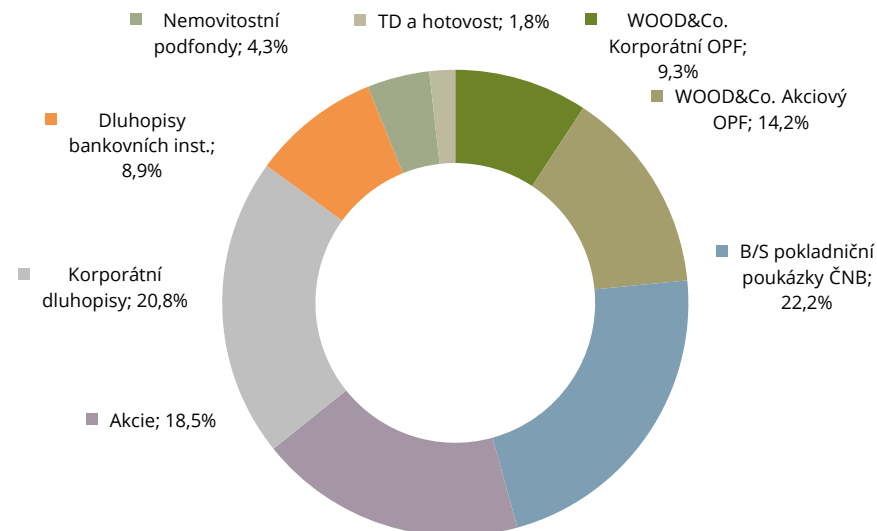
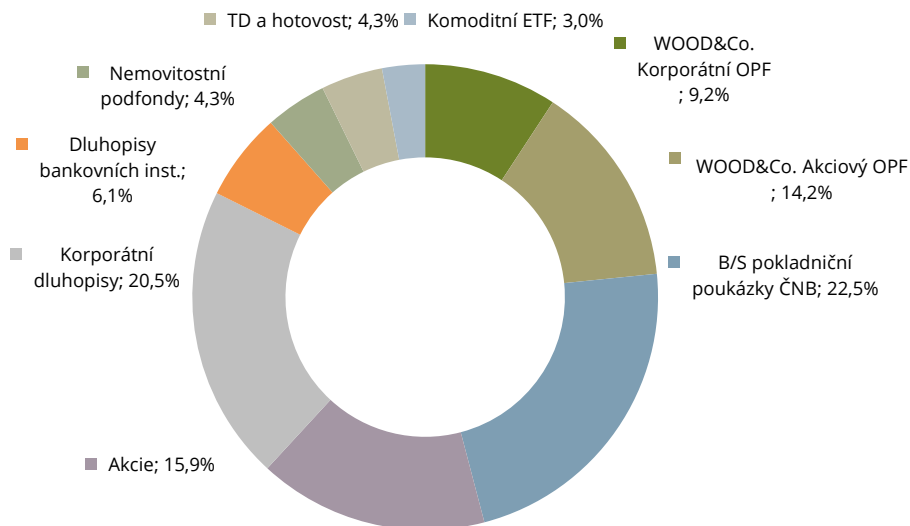
**VÝKONNOST V JEDNOTLIVÝCH LETECH**

Výkonnost v jednotlivých letech									
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD 2023	Průměr
<b>FOND</b>	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%	7,36%	-1,48%	5,48%	4,35%
<b>Benchmark</b>	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	4,93%	-7,89%	7,92%	4,22%

**POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ**



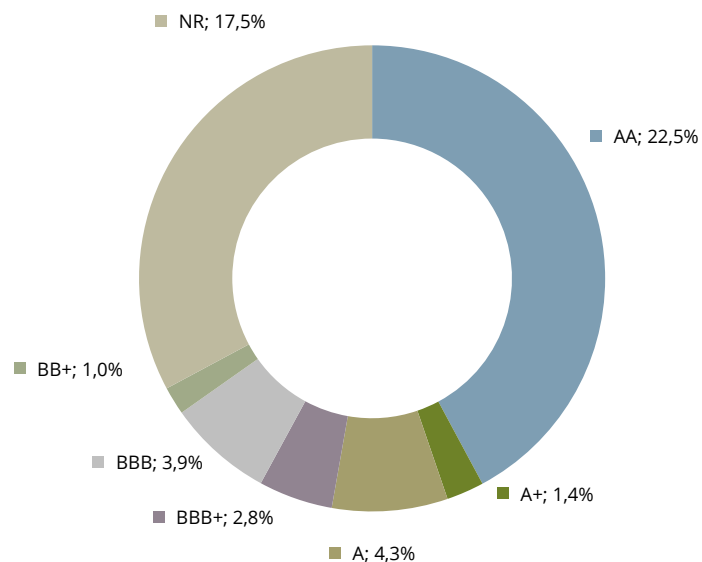
**ALOKACE K 30. 06. 2023**



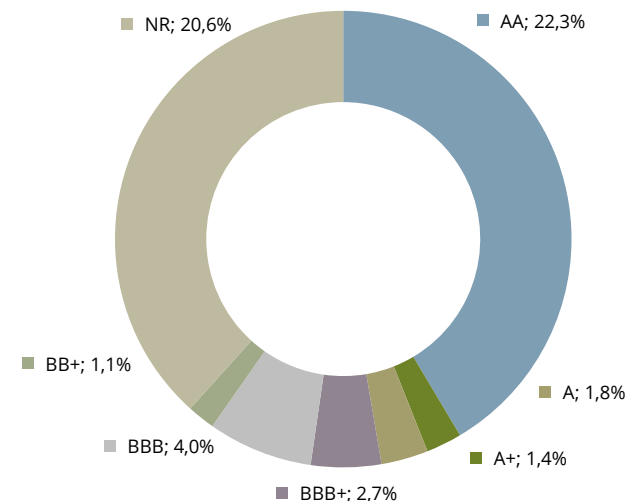
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD&Co. Korporátní OPF	20 522 110
WOOD&Co. Akciový OPF	31 490 552
B/S pokladniční poukázky ČNB	50 013 514
Akcie	35 448 011
Korporátní dluhopisy	45 593 473
Dluhopisy bankovních inst.	13 559 417
Nemovitostní podfondy	9 493 187
TD a hotovost	9 527 397
Komoditní ETF	6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

Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD&Co. Korporátní OPF	20 827 972
WOOD&Co. Akciový OPF	31 986 293
B/S pokladniční poukázky ČNB	50 084 944
Akcie	41 731 950
Korporátní dluhopisy	46 751 290
Dluhopisy bankovních inst.	19 985 896
Nemovitostní podfondy	9 740 795
TD a hotovost	4 018 927
Komoditní ETF	0
<b>Portfolio Celkem</b>	<b>225 128 067</b>

**ALOKACE K 30. 06. 2023\***



**ALOKACE K 30. 06. 2023\***



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
<b>Portfolio Celkem</b>	<b>118 693 801</b>

Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	50 084 944
A+	3 061 448
A	4 018 927
BBB+	6 019 573
BBB	8 989 643
BBB-	0
BB+	2 386 948
NR	46 279 574
<b>Portfolio Celkem</b>	<b>120 841 057</b>

\*Zbývající část portfolia podfondu je alokována v nedluhových instrumentech



**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%
30.06.2023	222 263 742	1,3616	1,80%	36,16%	5,59%	32,35%
30.09.2023	222 263 742	1,3792	1,29%	37,92%	-1,66%	30,15%

**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](http://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.