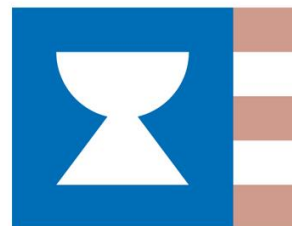


WOOD
&
COMPANY

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

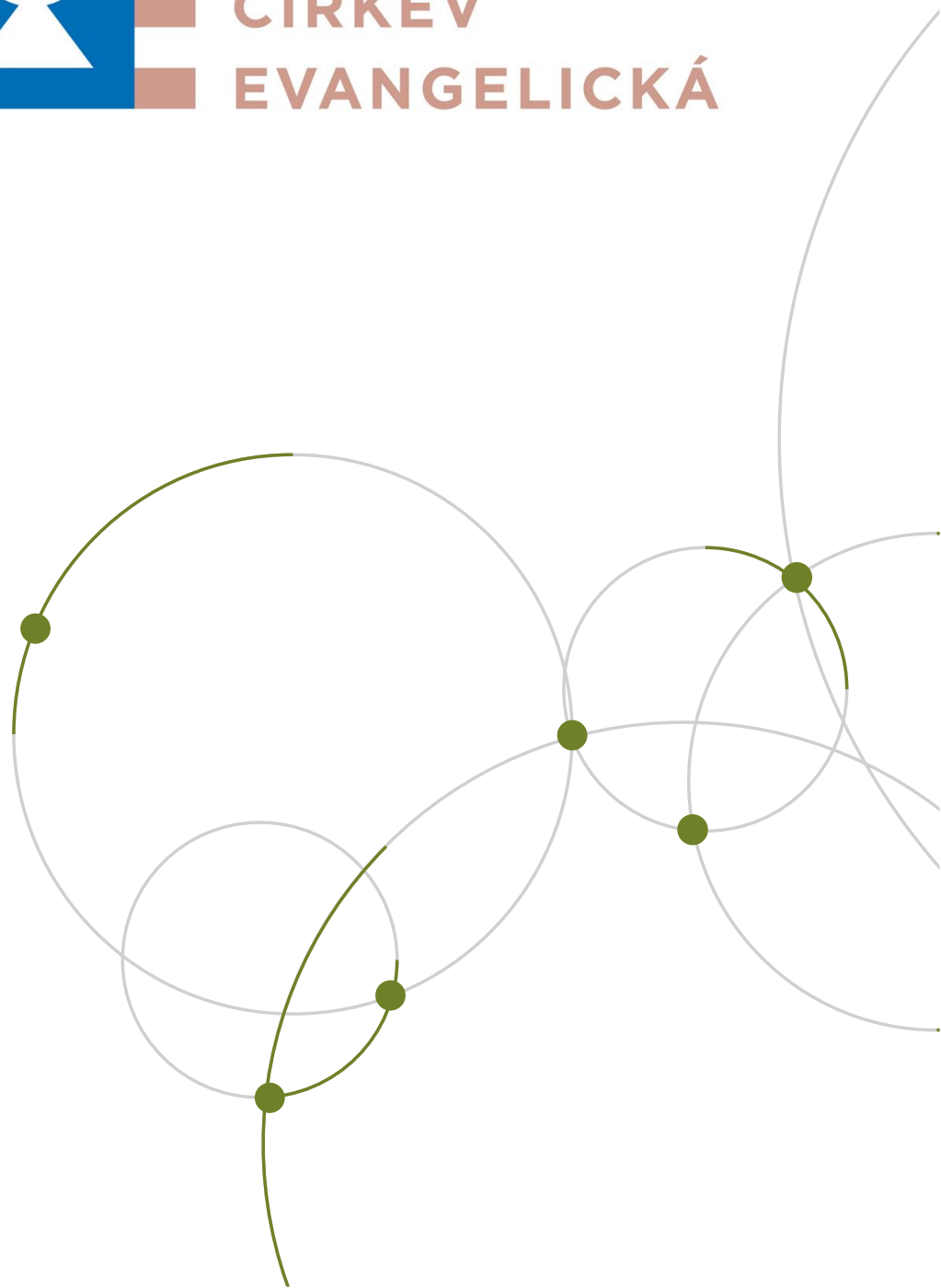
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ
CÍRKEV
EVANGELICKÁ

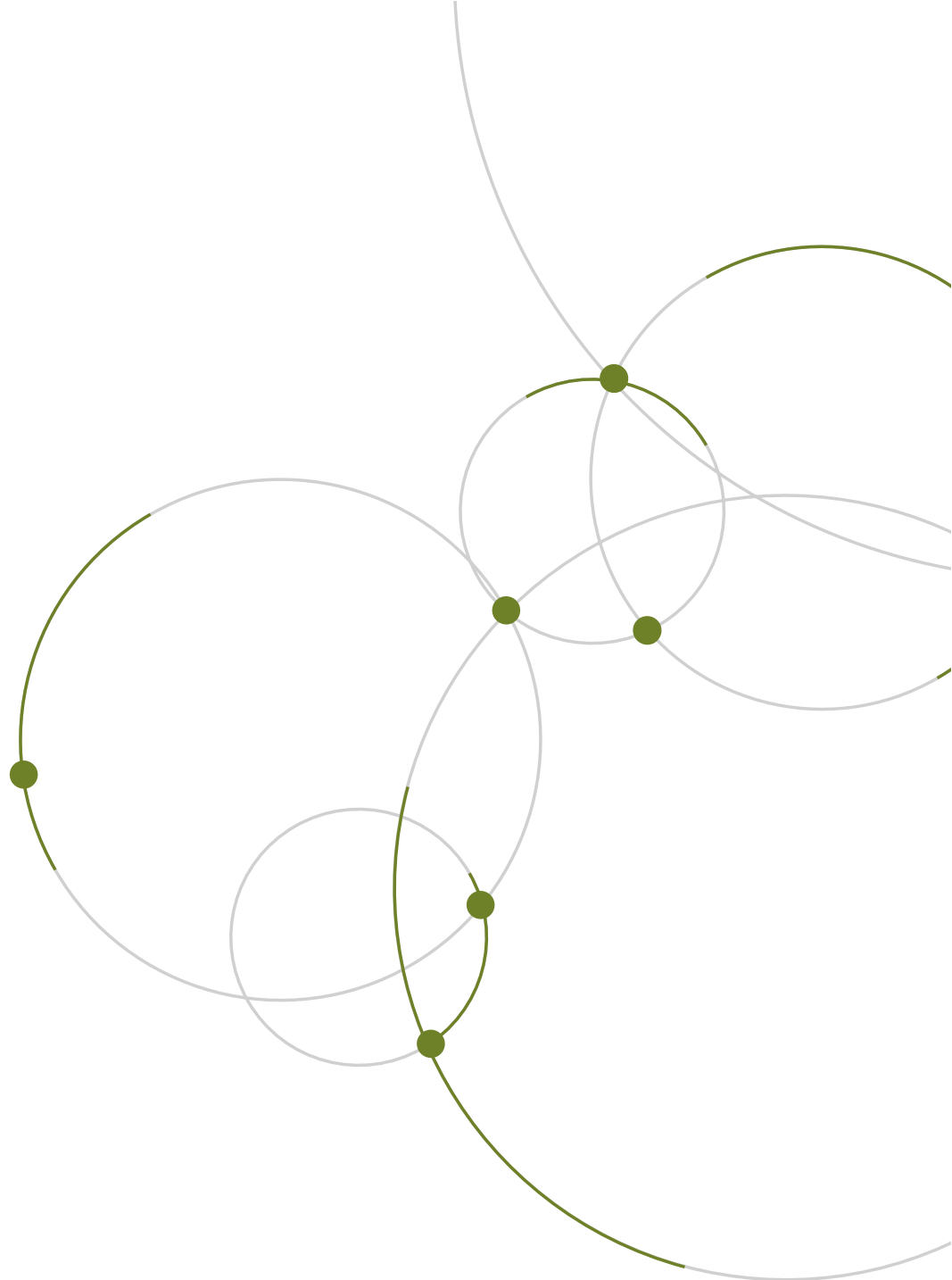
3Q 2024

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v 3Q 2024	3
Akcie v 3Q 2024	4
Výkonnost, složení a strategie portfolia	5
Alokace portfolia podle instrumentu	7
Alokace portfolia podle ratingu	8
Soulad s etickým kodexem	
Statistika	



Sentiment na globálních dluhopisových trzích se v uplynulém čtvrtletí nesl v pozitivním duchu. Hlavní příčinou poklesu výnosů do splatnosti a růst tržních cen dluhopisů byla slabá makroekonomická data z klíčových ekonomik a zvýšená nejistota v důsledku blížících se amerických voleb. Na základě nepříznivých dat z amerického trhu práce a zhoršení předstihových ukazatelů z německé ekonomiky začaly investoři měnit svá očekávání ohledně rychlosti snižování úrokových sazeb ze strany ECB i americké centrální banky FED. Vzhledem k slábnoucím inflačním tlakům a relativní slabosti německé ekonomiky snížila ECB depozitní sazbu o 25 bazických bodů na 3,50 % p.a. a také americká centrální banka FED započala s cyklem snižování sazeb, když upravila sazby o 50 bazických bodů do pásma 4,75 – 5,00 % p.a. Výnosy desetiletých německých státních dluhopisů poklesly ke konci čtvrtletí až ke 2,0 % p.a. a americké státní dluhopisy s obdobnou splatností spadly pod hranici 4,0 % p.a.

Ve třetím čtvrtletí se na ekonomické aktivitě v České republice podepsala zejména utlumená zahraniční poptávka a slabý růst Německa. Českou ekonomiku tak táhla primárně spotřeba domácností. Předstihový indikátor PMI index zůstal po celé třetí čtvrtletí v pásmu kontrakce, což se projevilo postupným zhoršováním provozních podmínek ve výrobním sektoru. Firmy se nadále potýkaly s znatelným poklesem nových objednávek a utlumenou poptávkou v Evropě. Přestože růst cenové hladiny v průběhu čtvrtletí opět zrychlil, míra inflace oscilovala v tolerančním pásmu ČNB. Do konce roku by pak inflační tlaky v české ekonomice měly dále zesílit, a to až na úroveň 3 % v meziročním srovnání. V souladu s očekáváním pokračovala bankovní rada ČNB v uvolňování měnové politiky, když snížila úrokové sazby o 50 bazických bodů na 4,25 % p.a. Podíl nezaměstnaných osob dle statistiky MPSV vzrostl o 0,3 procentního bodu na 3,9 % a došlo tak k mírnému ochlazení přehřátého trhu práce. Ten však zůstal jako celek silný. Kurz české koruny se koncem čtvrtletí pohyboval na úrovni 25,20 za euro.

Podmínky pro české státní dluhopisy ve třetím čtvrtletí letošního roku byly velmi příznivé. Jejich výnosy do splatnosti se posunuly níže po celé délce výnosové křivky. Na krátkém konci křivky byly tržní ceny českých státních dluhopisů mohutně podpořeny uvolňující se měnovou politikou ČNB, která snížila dvoutýdenní repo sazbu o 50 bazických bodů na úroveň 4,25 % p.a. Tržní ceny státních dluhopisů s delší splatností rostly v souladu s vývojem na vyspělých dluhopisových trzích a zejména pak v Německu. Ve čtvrtletní bilanci celotržní index státních dluhopisů s pevným kuponem CZK BZEC All > 1 Yr přidal razantních +3,83 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr vzrostl o 2,09 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 3Q 2024



České úrokové sazby	30.06.2024	30.09.2024
2W repo	4,75%	4,25%
6M PRIBOR	4,56%	3,94%
1Y PRIBOR	4,36%	3,64%
5Y IRS	3,85%	3,11%
10Y IRS	3,89%	3,30%

Třetí čtvrtletí letošního roku bylo na akciových trzích poznamenáno zvýšenou volatilitou, když slabá data z trhu práce v USA a horšíci se předstihový ukazatel PMI v Eurozóně vyvolaly obavy o stav těchto ekonomik. Volatilita akcií na začátku měsíce srpna prudce vzrostla a hodnota indexu VIX se během několika dnů téměř ztrojnásobila. Následně došlo k relativně rychlému návratu na "normálnější" úroveň. V reakci na to akcie rychle stáhly své ztráty a vrátily se zpět na historická maxima. Díky zvýšené nervozitě na trzích však v srpnu došlo k rotaci do "defenzivnější" sektorů. V září pak globální akcie dosáhly nových maxim, kdy byl růst byl tažen rozhodnutím centrálních bank pokračovat v uvolňování měnově politických sazeb. Na pozitivním vývoji se po delší době podílely zejména akciové tituly mimo sektor velkých technologických společností.

Z regionálního pohledu se výkonnost jednotlivých indexů podobně jako ve druhém čtvrtletí letošního roku výrazně lišila. Zatímco americké akcie nabraly po divokém vývoji počátkem srpna druhý dech, ostatní regiony výrazně zaostaly. Nejznámější index S&P 500 si připsal kladnou čtvrtletní výkonnost na úrovni +5,5 %. Ještě lépe se dařilo menším a střeň podnikům, které těžily z uvolnění měnových podmínek v USA. Index Russel 2000 tak vzrostl o razantních 8,9 %. Na druhé straně akcie technologického sektoru zaostávaly, když si index NASDAQ připsal výkonnost na úrovni „pouze“ +2,6 %. Akcie západní Evropy posílily o +2,2 %. Naopak region střední Evropy byl jedním z nejhůře performujících, když CECE index ztratil -3,4 % v EUR. Největší mezičtvrtletní ztráty utřil polský trh a index WIG odepsal -6,0 % (v PLN). Nedařilo se ani rumunským akciím, které ztratily -3,4 %. V kontrastu tomu byla výkonnost pražského PX indexu (+4,2 %) a maďarský BUX index (+2,5 %). Z vyspělých trhů odevzdal další část svých zisků z počátku letošního roku japonský index Nikkei 225, když ztratil -4,2 % v yenu.

Index globálních akcií MSCI index přidal +6,2 % v dolarovém vyjádření. Hlavním faktorem však bylo razantní oslabení amerického dolaru vůči ostatním měnám, které bylo na úrovni cca 4,3 %.

VÝVOJ CELOSVĚTOVÉHO INDEXU MSCI ve 3Q 2024



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	4,22 %
Polish WIG Index (PLN)	-6,03 %
Hungarian BUX Index (HUF)	2,50 %
CECE Index (EUR)	-3,42 %
Austrian ATX Index (EUR)	1,26 %
EuroStoxx50 Index (EUR)	2,17 %
US S&P 500 Index (USD)	5,53 %
Nikkei 225 Index (YEN)	-4,20 %
MSCI World Free Index (USD)	6,21 %

VÝKONNOST FONDU A BENCHMARKU:

- Čtvrtletní výkonnost Fondu dosáhla +2,21 %. Tržní srovnávací benchmark přidal +4,17 %.

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 2024 na úrovni 56,4 %. Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 71,8 %, Akciový OPF ze 94,26 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 54,12 % (srovnávací benchmark 75 %).
- Podíl v alternativních / nemovitostních investicích reprezentovaných WOOD & Co Renewables (3,9 %), WOOD Logistics podfondem (3,9 %) a WOOD Office podfondem (4,1 %) dosahoval ke konci čtvrtletí 11,8 %.
- Podíl vysoce úročených operací s pokladničními poukázkami ČNB se snížil z 3,9 % na 0 % portfolia.
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 15,3 % portfolia.
- V rámci alternativních/nemovitostních investic jsme vytvořili pozici ve WOOD&Co. Office podfondu, který aktuálně představuje 4,1 % portfolia a WOOD&Co. Logistics podfondu, který tvoří 3,9 % portfolia.

Expozice Fondu na nemovitostní sektor

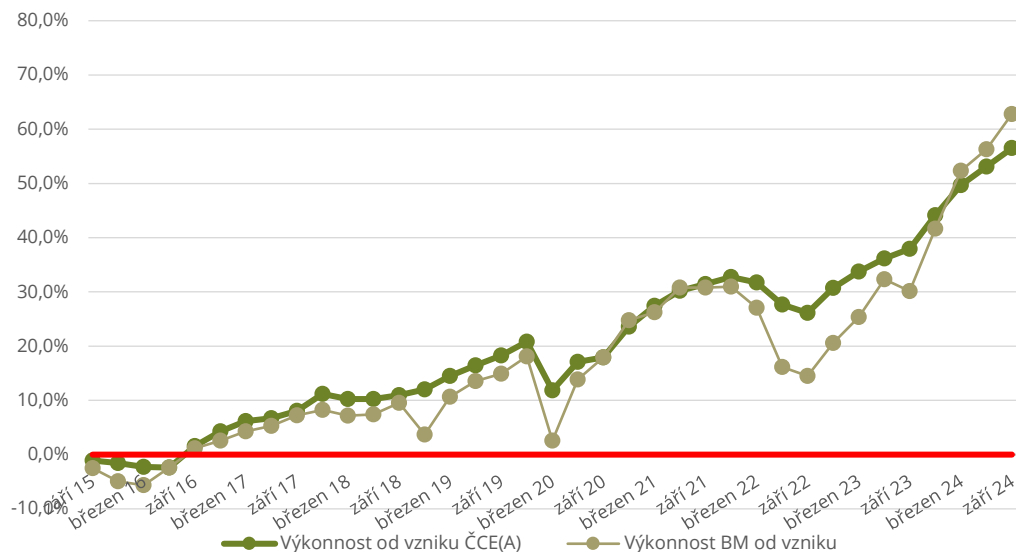
dluhopisy	7,5%
investiční akcie podfondů	8,0%
CELKEM	15,5%

- Postupně naplňujeme novou investiční strategii, a to zejména navyšováním akciové komponenty portfolia. V rámci dodržení principu široké diverzifikace navyšujeme pozice akciovými ETF instrumenty. Výběr jednotlivých akcií (stock picking) bude nadále realizován zejména ve fondech, které již jsou součástí portfolia.

Období	Výkonnost	Benchmark
1Q 2024	+3,86 %	+7,57 %
2Q 2024	+2,28 %	+2,61 %
3Q 2024	+2,21 %	+4,89 %
4Q 2024		

Datum	Hodnota investiční akcie	Objem fondového kapitálu
31.03.2024	1,4970 CZK	249 503 304 CZK
30.06.2024	1,5312 CZK	255 194 841 CZK
30.09.2024	1,5650 CZK	260 841 112 CZK
31.12.2024		

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU OD VZNIKU



VÝKONNOST V JEDNOTLIVÝCH LETECH

Výkonnost v jednotlivých letech					
	2016	2017	2018	2019	2020
FOND	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%
	2021	2022	2023	YTD 2024	Průměr
FOND	7,36%	-1,48%	10,24%	8,57%	5,35%
Benchmark	4,93%	-7,89%	17,43%	15,76%	6,56%

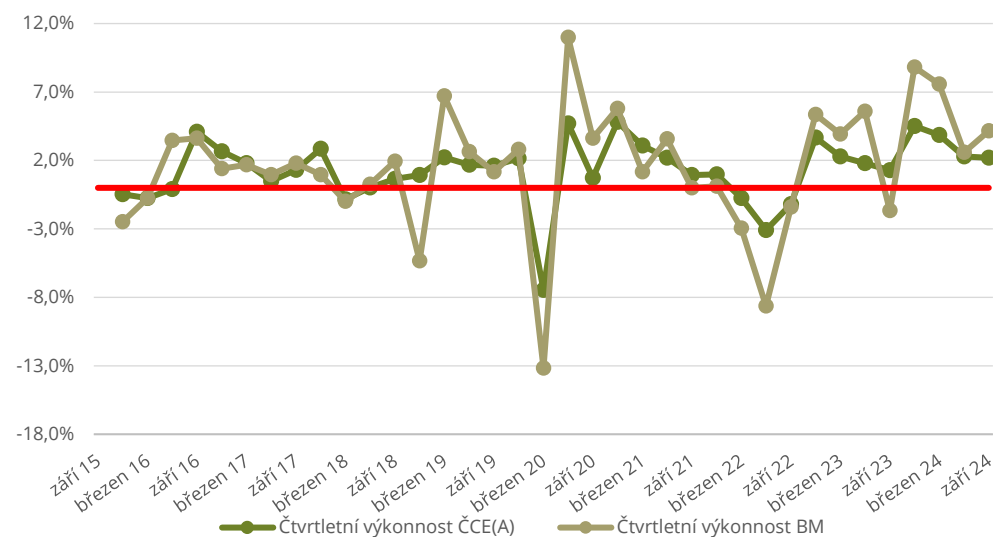
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

- 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

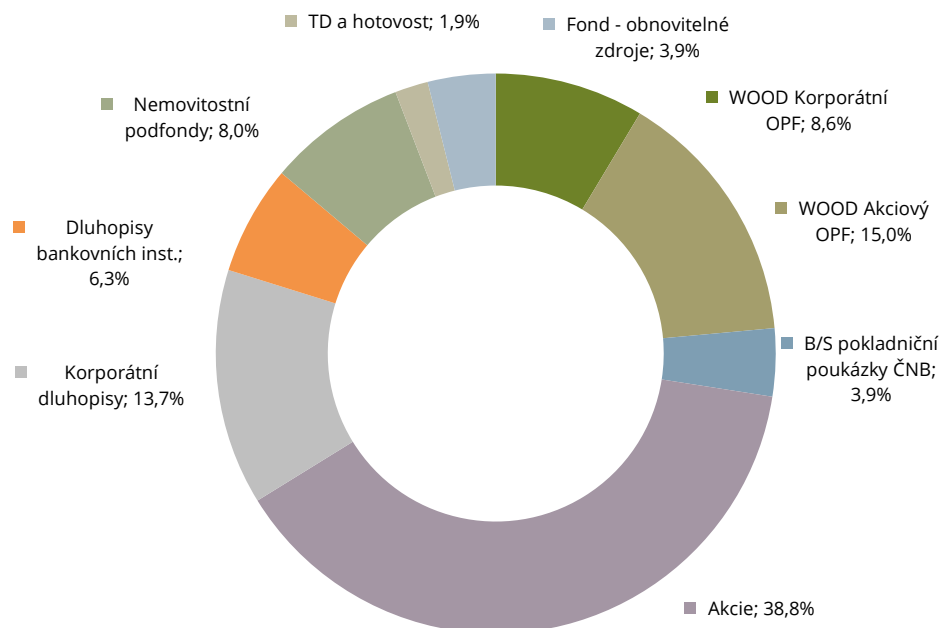
kde:

- 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.

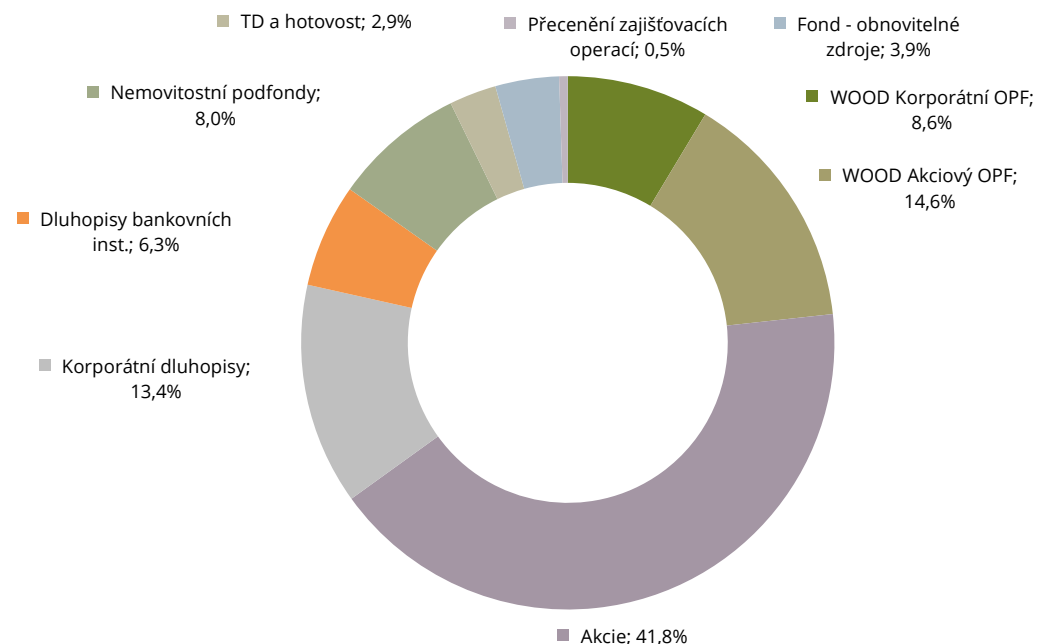
POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ



ALOKACE K 30. 06. 2024



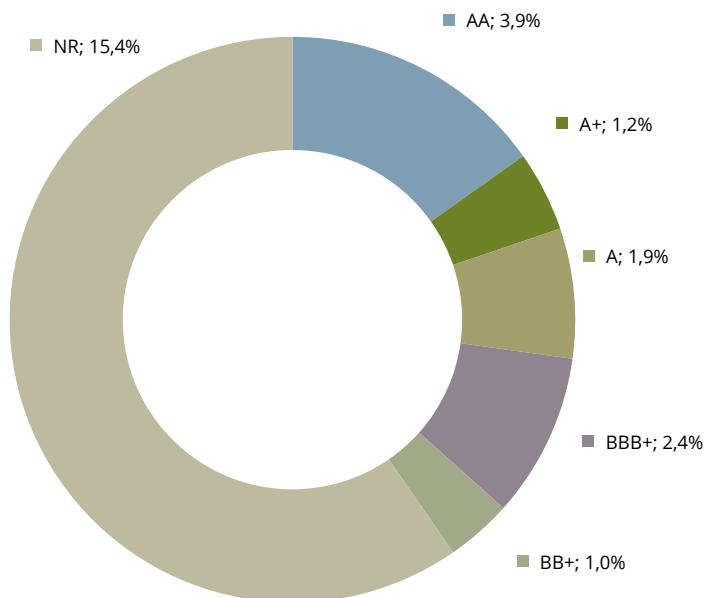
ALOKACE K 30. 09. 2024



Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	22 034 139
WOOD Akciový OPF	38 216 101
B/S pokladniční poukázky ČNB	10 013 000
Akcie	99 088 048
Korporátní dluhopisy	34 840 840
Dluhopisy bankovních inst.	16 183 653
Nemovitostní podfondy	20 527 453
TD a hotovost	4 901 084
Fond - obnovitelné zdroje	10 012 000
Přecenění zajišťovacích operací	-621 476
Portfolio Celkem	255 194 841

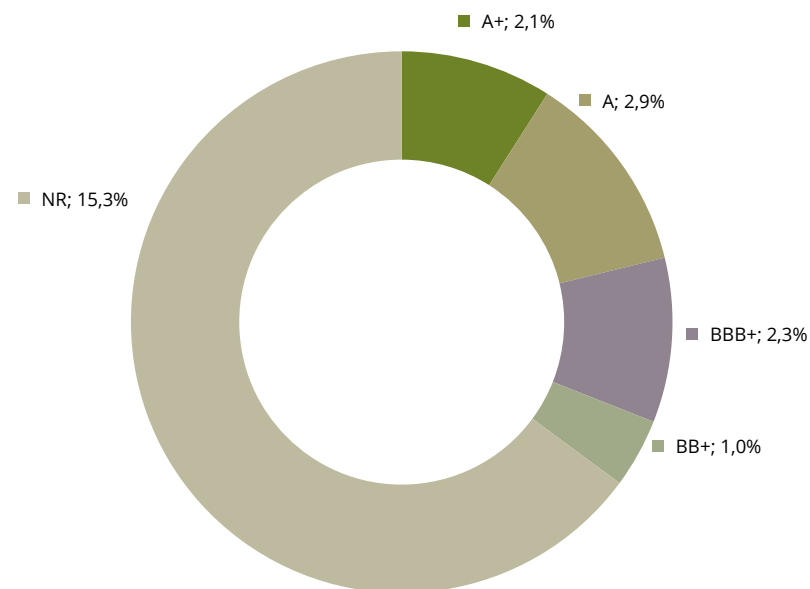
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	22 509 347
WOOD Akciový OPF	38 207 839
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	108 992 083
Korporátní dluhopisy	35 048 219
Dluhopisy bankovních inst.	16 359 914
Nemovitostní podfondy	20 842 418
TD a hotovost	7 453 605
Fond - obnovitelné zdroje	10 073 007
Přecenění zajišťovacích operací	1 354 680
Portfolio Celkem	260 841 112

ALOKACE K 31. 06. 2024*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	10 013 000
A+	3 030 020
A	4 901 084
BBB+	6 189 733
BB+	2 496 723
NR	39 308 017
Portfolio Celkem	65 938 576

ALOKACE K 30. 09. 2024*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	0
A+	5 553 621
A	7 453 605
BBB+	6 037 783
BB+	2 538 518
NR	39 860 817
Portfolio Celkem	61 444 345

*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 nesouladu s principem investičního kodexu ČCE.
 - WOOD Logistics podfond – Výstavba pilotního projektu logistického centra Tzchew byla realizována na základě územního plánu z roku 2019 a jednalo se o změnu územního pánu z roku 2002, ve kterém bylo zamýšlené využití tohoto pozemku jako průmyslové.
- **Nepřímá expozice nepřipustných sektorů 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, které představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 0,5 %.
 - V případě dluhopisů je to prostřednictvím dluhopisů ze sektoru obranného průmyslu (Czechoslovak Group) a segmentu loterií (skupina KKCG), které dohromady dávají zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 0,5 %.

Fond	nesoulad s etickým kodexem
Korporátní OPF	0,53%
Akciový OPF	0,0%
CEE Fund	0,47%
CELKEM	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%
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	235 291 424	1,4414	4,51%	44,14%	8,82%	41,63%
31.03.2024	249 503 304	1,4970	3,86%	49,70%	7,57%	52,35%
30.06.2024	255 194 841	1,5312	2,28%	53,12%	2,61%	56,31%
30.09.2024	260 841 112	1,5650	2,21%	56,50%	4,89%	63,95%

Czech Republic

Palladium
nám. Republiky 1079/1a
110 00 Prague 1
t: +420 222 096 111

Slovak Republic

Gorkého 4
811 01 Bratislava 1
t: +421 232 409 000

United Kingdom

16 Berkeley Street
W1J 8DZ London
t: +44 20 3530 0685

Poland

Centrum Marszałkowska
Ul. Marszałkowska 126/134
00-008 Warszawa
t: +48 22 222 1530

Romania

Lamda Office Building
7A Sos. Bucuresti-Ploiesti
013682 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.