

WOOD
& Company

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia

ČCE (A) Restituční podfond
1Q 2025

Obsah

Dluhopisy v 1Q 2025	4
Akcie v 1Q 2025	5
Výkonnost, složení a strategie portfolia	6
Alokace portfolia podle instrumentu	8
Alokace portfolia podle ratingu	9
Soulad s etickým kodexem	10
Statistika	11

Sentiment na globálních dluhopisových trzích v uplynulém čtvrtletí byl z velké části ovlivněn nejistotou spojenou s nepředvídatelným jednáním administrativy amerického prezidenta D. Trumpa. Zvýšenou volatilitu a averzi k riziku na finančních trzích vyvolaly zejména diskuze nad zavedením „recipročních cel“ v mezinárodním obchodě. Z pohledu měnové politiky držela americká centrální banka FED úrokové sazby stabilní v pásmu 4,25 % - 4,50 % p.a., a to kvůli proinflačnímu prostředí a relativní síle americké ekonomiky. Naopak v Eurozóně pokračovala ECB ve snižování úrokových sazeb, když makroekonomická data z naznačovala potřebu dále uvolnit měnové podmínky a více podpořit křehký ekonomický růst. Depozitní sazba tak v prvním čtvrtletí klesla o 50 bazických bodů na 2,50 % p.a. Výnosy desetiletých německých státních dluhopisů se ke konci čtvrtletní pohybovaly na úrovni 2,7 % p.a. a americké státní dluhopisy s obdobnou splatností klesly na 4,2 % p.a.

Českou ekonomiku v prvním čtvrtletí nejvíce trápila slabá zahraniční poptávka z Eurozóny a zejména pak utlumené ekonomické oživení v sousedním Německu. Tuzemská ekonomika byla podobně jako v minulém roce tažena primárně rostoucí domácí poptávkou. Z pohledu předstihového indikátoru z výroby PMI indexu docházelo k postupné stabilizaci ve zpracovatelském odvětví, když se jeho hodnota přiblížila hranici 50 bodů, která značí expanzi sektoru. Došlo ke zlepšení situace v dodavatelských řetězcích, zkrácení dodavatelských lhůt a zlepšily se podmínky zásobování. Míra meziroční inflace se po celé čtvrtletí držela poblíž horního tolerančního pásma ČNB, když hlavním faktorem růstu cenové hladiny byla volatilní složka potravin a růst cen v sektoru služeb, které byly tlačeny výše silným trhem práce a poptávkou domácností. Navzdory mírnému ochlazení trhu práce se podíl nezaměstnaných osob v ekonomice dle statistiky MPSV pohyboval okolo hodnoty 4,3 %, což je nadále hodnota pod svou přirozenou mírou v ČR. Kurz české koruny se v průběhu čtvrtletí osciloval okolo hranice úrovně 25,0 za euro.

České státní dluhopisy si ve čtvrtletní bilanci připsali kladnou výkonnost. Zejména pak krátký konec výnosové křivky českých státních těžil z postupně se uvolňující měnové politiky ČNB, která snížila v průběhu prvního čtvrtletí letošního roku dvoutýdenní repo sazbu o 25 bazických bodů na 3,75 % p.a. Na dlouhém konci výnosové křivky byly bezpečně vnímané státní dluhopisy ovlivněny rostoucí nervozitou rizikovou averzí na finančních trzích. Celotržní index státních dluhopisů s pevným kuponem CZK BZEC All > 1 Yr si tak připsal +0,99 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr přidal +1,29 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 1Q 2025



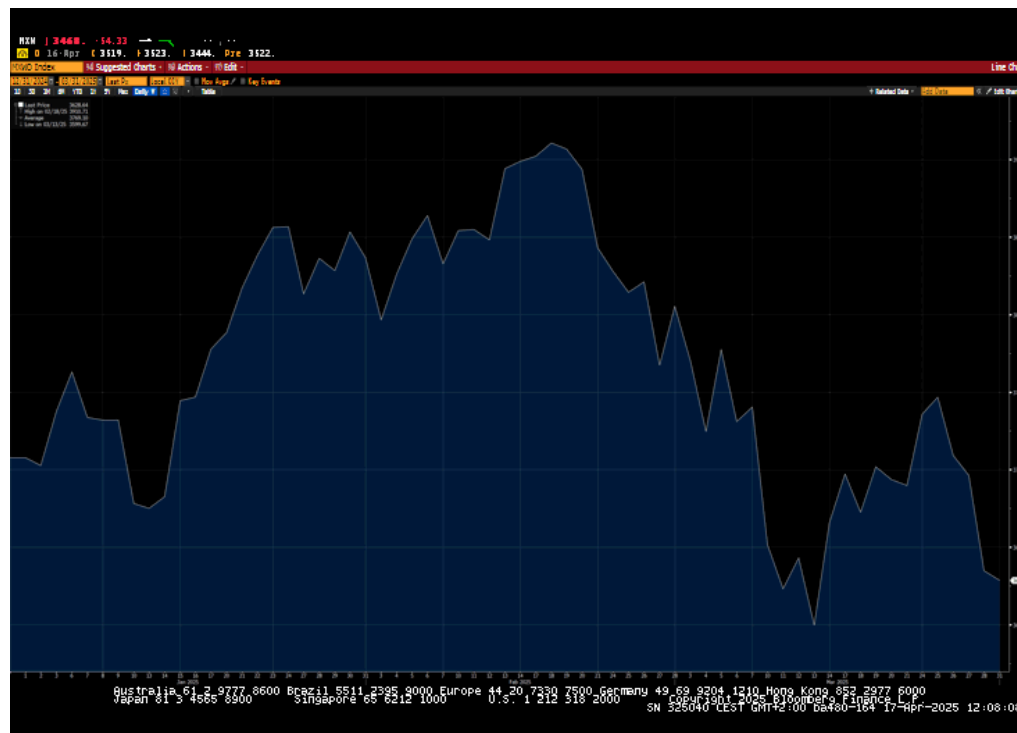
České úrokové sazby	31.12.2024	31.3.2025
2W repo	4,00 %	3,75 %
6M PRIBOR	3,79 %	3,61 %
1Y PRIBOR	3,70 %	3,54 %
5Y IRS	3,66 %	3,56 %
10Y IRS	3,81 %	3,78 %

Akciové trhy byly v prvním čtvrtletí letošního roku poznamenány zvýšenou volatilitou. První vlnu nejistoty vyvolala situace v technologickém sektoru poté, co čínský start-up DeepSeek uvrhl pochyby na postavení amerických technologických společností v oblasti umělé inteligence, v důsledku čehož americký index NASDAQ odevzdal část svých přechozích zisků. Jako výrazně větší problém však investoři vnímali eskalaci na poli mezinárodního obchodu poté, co USA zavedli cla na dovozy z Kanady, Mexika, Číny a Eurozóny. Stávající politika protekcionismu vzbudila obavy ze zpomalení globální ekonomiky, což vedlo k realizaci zisků z minulého roku. Na druhé straně volněná měnová politika ECB přiměla investory přehodnotit své podvážené pozice v evropských akcích.

Z regionálního pohledu se tak uplynulé čtvrtletí neslo v přímém kontrastu s rokem 2024, kdy výkonnost amerických akcií razantně překonala zbytek akciového trhu. V prvním čtvrtletí letošního roku nejsledovanější index S&P 500 ztratil -4,6 % a americký technologický index NASDAQ zaznamenal propad dokonce o -10,4 %. Evropské akcie si naopak připsaly kladnou výkonnost, když hodnota německého indexu DAX vzrostla o 11,2 %, celoevropský index EuroStoxx 50 skončil o 7,2 % výše a oba tak výrazně překonaly americký trh. Z vyspělých trhů odevzdal další část svých předchozích japonský index Nikkei 225, když ztratil -10,7 % v yenu. Index globálních akcií MSCI index v dolarovém vyjádření ztratil -1,7 %. Větším ztrátám zabránila solidní výkonnost Evropy a postupné oslabení amerického dolaru vůči ostatním měnám na úrovni cca 4,5 %.

Jedním z nejlépe performujících byl po dlouhé době region střední Evropy, když si CECE index připsal +18,8 % v EUR. Největší mezičtvrtletní zisky měl polský trh a index WIG posílil o +20,6 % (v PLN). Dařilo se také akciím na pražské burze, které vzrostly o 19,7 % a maďarský trh se posunul o 11,8 % výše. Mírně zaostaly rumunské akcie, které zakončili čtvrtletí se ziskem +4,7 %.

VÝVOJ CELOSVĚTOVÉHO INDEXU MSCI v 1Q 2025



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	19,68 %
Polish WIG Index (PLN)	20,58 %
Hungarian BUX Index (HUF)	11,80 %
CECE Index (EUR)	20,48 %
Austrian ATX Index (EUR)	11,28 %
EuroStoxx50 Index (EUR)	7,20 %
US S&P 500 Index (USD)	-4,59 %
Nikkei 225 Index (YEN)	-10,72 %
MSCI World Free Index (USD)	-1,69 %

VÝKONNOST FONDU A BENCHMARKU:

- Čtvrtletní výkonnost Fondu dosáhla +0,17 %. Tržní srovnávací benchmark odepsal -1,25 %.

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 1Q 2025 na úrovni 56,7 %. Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 87,11 %, Akciový OPF ze 92,16 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 68,84 % (srovnávací benchmark 75 %).
- Podíl v alternativních / nemovitostních investicích reprezentovaných WOOD & Co Renewables (4,08 %), WOOD Logistics podfondem (4,11 %) a WOOD Office podfondem (4,07 %) dosahoval ke konci čtvrtletí 12,27 %.
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 13,7 % portfolia.

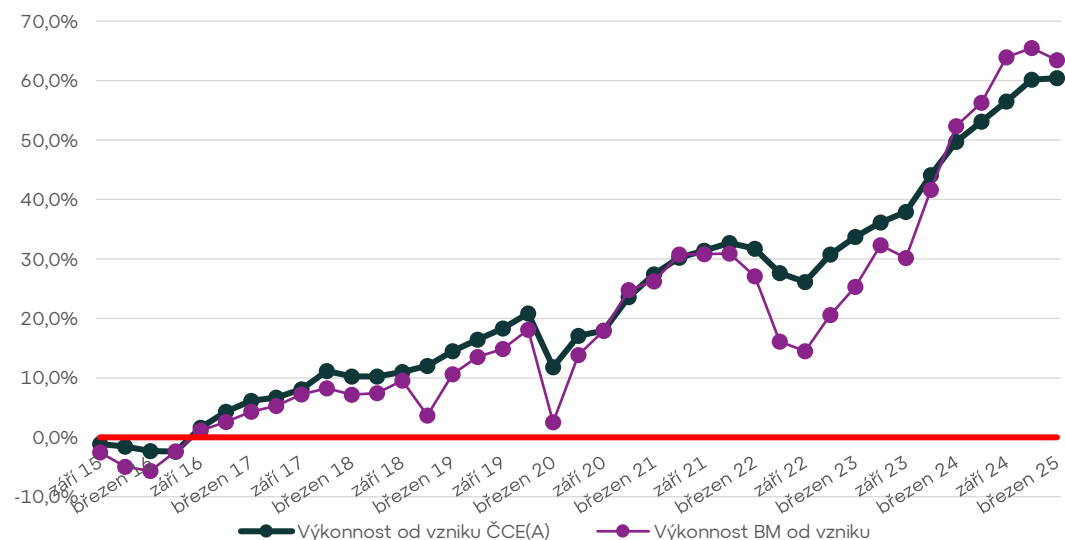
Expozice Fondu na nemovitostní sektor	
Dluhopisy	7,3 %
Investiční akcie podfondů	8,2 %
CELKEM	15,5 %

- 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	+2,33 %	+0,94 %
1Q 2025	+0,17 %	-1,25 %

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	1,6015 CZK	266 924 471 CZK
31.03.2024	1,6042 CZK	267 368 462 CZK

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	2024	YTD 2025	Průměr
FOND	7,36%	-1,48%	10,24%	11,11%	0,17%	5,09%
Benchmark	4,93%	-7,89%	17,43%	16,85%	-1,25%	5,89%

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

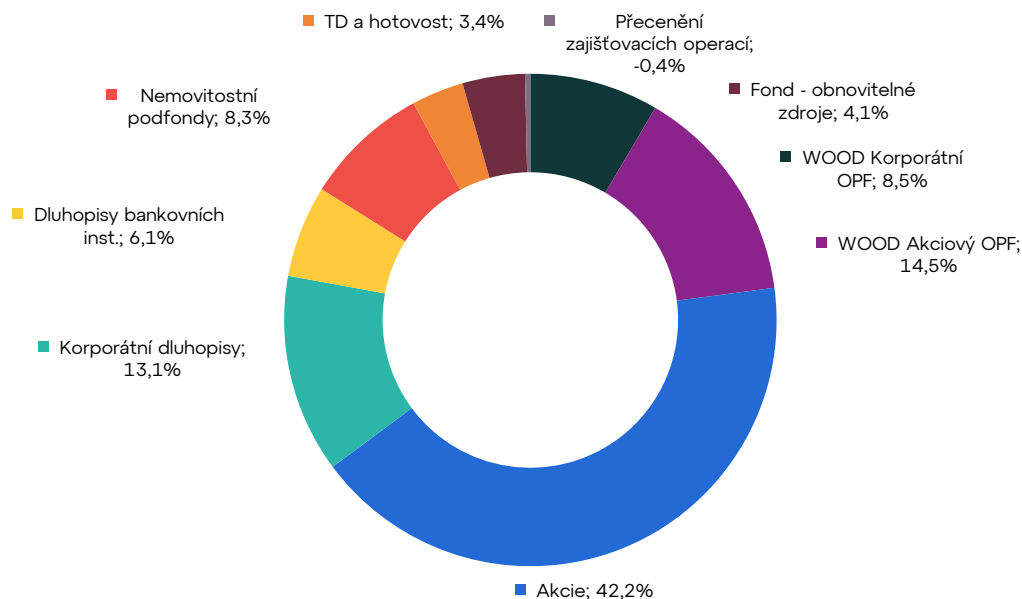
kde:

- **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

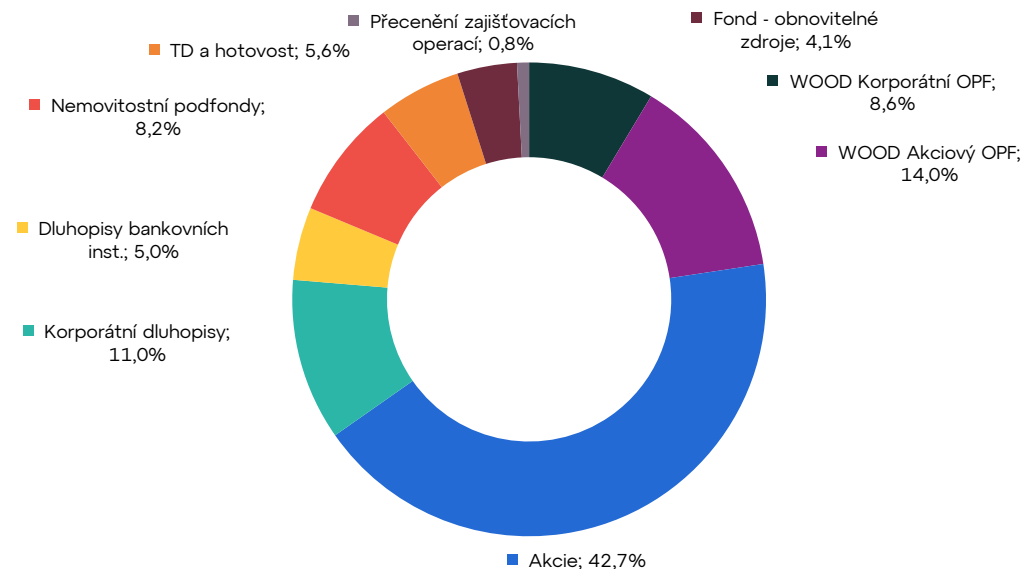


ALOKACE K 31. 12. 2024



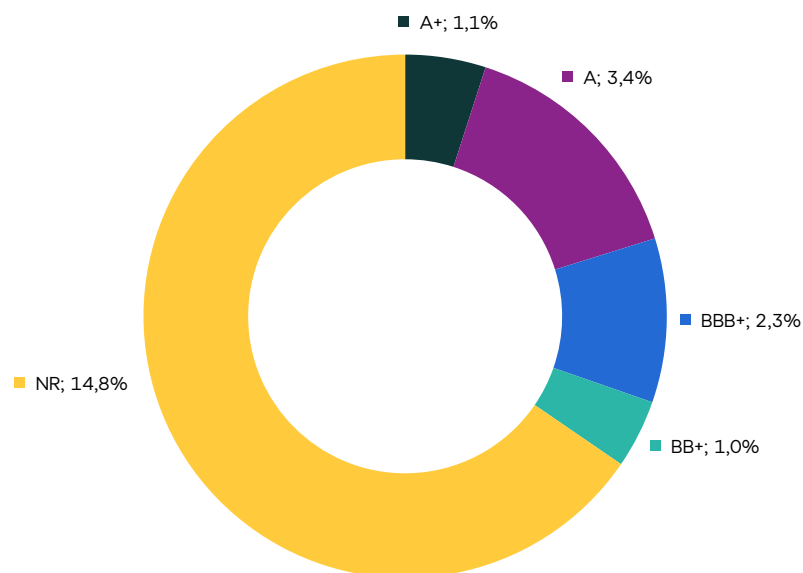
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	22 785 833
WOOD Akciový OPF	38 799 974
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	112 674 738
Korporátní dluhopisy	35 073 308
Dluhopisy bankovních inst.	16 238 847
Nemovitostní podfondy	22 077 750
TD a hotovost	9 207 179
Fond - obnovitelné zdroje	11 005 845
Přecenění zajišťovacích operací	-939 001
Portfolio Celkem	266 924 471

ALOKACE K 31. 03. 2025



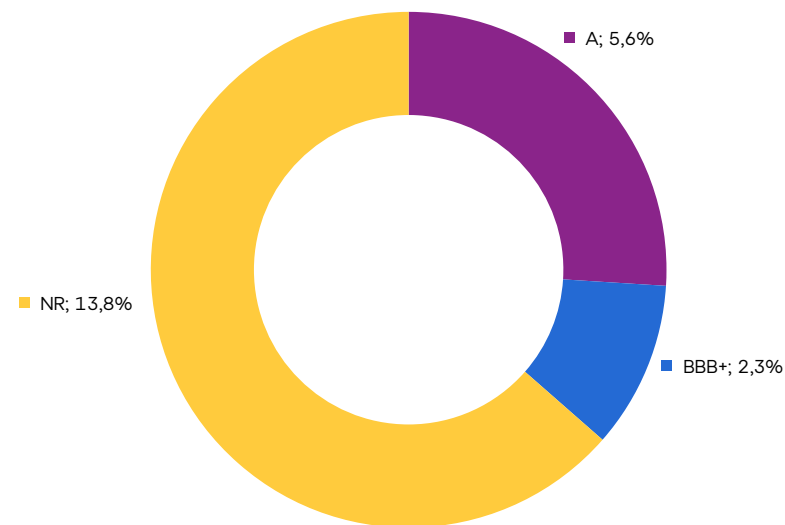
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	23 024 301
WOOD Akciový OPF	37 436 687
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	114 059 069
Korporátní dluhopisy	29 526 254
Dluhopisy bankovních inst.	13 299 195
Nemovitostní podfondy	21 884 893
TD a hotovost	15 041 700
Fond - obnovitelné zdroje	10 909 705
Přecenění zajišťovacích operací	2 186 657
Portfolio Celkem	267 368 462

ALOKACE K 31. 12. 2024*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	0
A+	3 012 177
A	9 207 179
BBB+	6 134 550
BBB	0
BBB-	0
BB+	2 559 967
NR	39 605 461
Portfolio Celkem	60 519 333

ALOKACE K 31. 03. 2025*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	0
A+	0
A	15 041 700
BBB+	6 053 833
BBB	0
BBB-	0
BB+	0
NR	36 771 616
Portfolio Celkem	57 867 150

*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.
- **Nepřímá expozice nepřípustných 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 - zbrojařská společnost Colt Czgroup a loterijní společnost OPAP, které představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 0,98 %.
 - 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 0,63 %.

Fond	nesoulad s etickým kodexem
Korporátní OPF	0,63%
Akciový OPF	0,0%
CEE Fund	0,98%
CELKEM	1,4%

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%
31.12.2024	266 924 471	1,6015	2,33%	60,15%	0,94%	65,50%
31.03.2025	267 368 462	1,6042	0,17%	60,42%	-1,25%	63,43%



Czech Republic

Palladium
náměstí Republiky 1079/1a
110 00 Praha 1

Tel: + 420 222 096 111

Slovak Republic

Gorkého 4
811 01 Bratislava

Tel: + 421 232 409 000

United Kingdom

16 Berkeley Street
London W1J 8DZ

Tel: +44 (0) 20 3530 0685

Poland

Centrum Marszałkowska
Ul. Marszałkowska 126/134
00-008 Warszawa

Tel: +48 22 222 1530

Romania

Lamda Office Building
7A Sos. Bucuresti-Ploesti
013682 Bucharest 1

Tel: +40 316 301 181

Italy

Via Luigi Settembrini, 35
201 24 Milan

Tel: + 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.

