

WOOD
& Company

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia

ČCE (A) Restituční podfond
3Q 2025

Obsah

Dluhopisy v 3Q 2025	4
Akcie v 3Q 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

Na dluhopisových trzích došlo ve třetím čtvrtletí k dlouho očekávanému snížení úrokových sazeb ze strany americké centrální banky FED, která posunula základní sazbu o 25 bazických bodů níže do pásma 4,00 % - 4,25 % p.a., když hlavním motivem byl slábnoucí trh práce. Rychlejšímu tempu snižování úrokových sazeb pak bránila vyšší míra inflace, která by měla být dále podpořena politikou protekcionismu v USA. Na druhé straně Evropská centrální banka držela po celé čtvrtletí depozitní sazbu stabilní na hodnotě 2,0 % p.a. Důvodem mírně striktnější měnové politiky v EU byla inflace ukotvená poblíž cíle. Výnosové křivky státních dluhopisů byly stabilní. K většímu pohybu došlo pouze u amerických státních dluhopisů s krátkou splatností a u francouzských státních dluhopisů, a to vlivem zvýšené politické nejistoty. V průběhu celého čtvrtletí se postupně snižovala prémie za riziko u korporátních dluhopisů v investičním i neinvestičním stupni proti bezpečně vnímaným státním dluhopisům. Riziko korporátních dluhopisů v neinvestičním stupni měřené credit default swap spreadem u 5 letých korporátních dluhopisů denominovaných v EUR kleslo o 20 bazických bodů na 260 bodů.

Podobně jako v první polovině roku se česká ekonomika ve třetím čtvrtletí potýkala se slabou zahraniční poptávkou. Vážnoucí oživení v Eurozóně se promítlo do mírného zpomalení výrobního sektoru, kde došlo k poklesu nových zakázek. Hlavním motorem domácí ekonomiky tak zůstala i nadále spotřeba domácností, jejíž příspěvek do HDP byl zcela zásadní. Podle prognózy ČNB, která byla zveřejněna v průběhu měsíce srpna by růst české ekonomiky za měl zacelý rok 2025 a 2026 dosáhnout hodnoty 2,6 %. Míra inflace se v průběhu celého třetího čtvrtletí pohybovala nad dvouprocentním inflačním cílem ČNB, avšak v mezích tolerančního pásma. Největším překvapením se pak pro trhy stala zářijová hodnota cenového růstu, která díky desinflačnímu vývoji v segmentu potravin klesla na 2,3 % v meziročním srovnání. Protiinflačně působil také kurz české koruny, která posílila proti euru přibližně o 1,7 % na hladinu 24,32. Podíl nezaměstnaných osob mezičtvrtletně vzrostl o 0,3 procentního bodu na 4,6 %, což potvrdilo postupné ochlazení trhu práce, který byl dlouhodobě silně přehřátý. Měnová politika ČNB zůstala z pohledu úrokových sazeb beze změny a dvoutýdenní repo sazba byla po celé třetí čtvrtletí stabilně na úrovni 3,50 % p.a.

Na konci třetího čtvrtletí se do tržních cen českých státních dluhopisů promítla změna v rétorice ČNB, která indikovala potřebu držet úrokové sazby na vyšší úrovni po delší časové období. Tržní očekávání se následně přiklonila na stranu stability úrokových sazeb po celý rok 2026, což vyvolalo růst výnosů do splatnosti na středním a dlouhém konci výnosové křivky. Ve čtvrtletní bilanci tak celotržní index státních dluhopisů s pevným kuponem CZK BZEC All > 1 Yr tak ztratil -0,43 %, zatímco index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr naopak přidal +0,86 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 3Q 2025



České úrokové sazby	30.06.2025	30.09.2025
2W repo	3,50 %	3,50 %
6M PRIBOR	3,48 %	3,50 %
1Y PRIBOR	3,45 %	3,51 %
5Y IRS	3,63 %	3,92 %
10Y IRS	3,86 %	4,17 %

Akciové trhy si ve třetím čtvrtletí letošního roku připsaly opět velmi solidní zisky. Růst tržních cen byl podpořen pozitivním sentimentem investorů v oblasti vývoje umělé inteligence a inovacemi v technologickém sektoru. Zásadním aspektem pak byly reportované výsledky jednotlivých společností, které předčily očekávání trhu, a to zejména ve spotřebitelském a technologickém sektoru. Důvěru investorů posílilo také rozhodnutí centrální banky FED snížit úrokové sazby o 25 bazických bodů, což signalizovalo uvolněnější měnovou politiku na podporu ekonomického růstu v důsledku slábnoucího trhu práce. Na poli mezinárodního obchodu došlo ke zmírnění napětí, když bylo prodlouženo obchodní příměří mezi USA a Čínou.

Z pohledu amerických akcí si nejlepší výkonnost připsal opětovně technologický index NASDAQ, který vzrostl o +11,2 %. Nejsledovanější americký index S&P 500 pak mírně zaostal za technologickým indexem, když si ve čtvrtletní bilanci připsal „pouze“ +7,8 %. Tento růst byl dále tažen především technologiemi a tituly s největší tržní kapitalizací, což bylo patrné při srovnání s rovnoměrně váženým indexem tzv. „S&P 500 equal weighted“, který vzrostl o 4,4 %. Osm společností s největší tržní kapitalizací v indexu S&P 500 se podílely na celkových ziscích indexu z více než 6 %.

Západoevropské akciové trhy zaostaly za výkonností amerického trhu, když index EuroStoxx 50 vzrostl o +4,3 % a německý index DAX pak dokonce ztratil -0,6 %. V Německu byl vývoj trhu poznamenán slabou ekonomickou aktivitou a korekcí v automobilovém sektoru. Odlonost vůči utlumené zahraniční poptávce prokázaly středoevropské trhy, když rumunský BET index vzrostl o +13,9 % v RON a dokázal tak v lokální měně překonat i technologický index NASDAQ. Dařilo se také ostatním trhům v regionu centrální Evropy, když pražský PX index vzrostl o 8,0 % v CZK , polský WIG20 +1,6 % v PLN a maďarský BUX index +1,2 %. Kompozitní index střední Evropy CECE index přidal +3,7 % v EUR.

VÝVOJ CELOSVĚTOVÉHO INDEXU MSCI v 3Q 2025



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	8,02 %
Polish WIG Index (PLN)	1,60 %
Hungarian BUX Index (HUF)	1,23 %
CECE Index (EUR)	3,72 %
Austrian ATX Index (EUR)	4,64 %
EuroStoxx50 Index (EUR)	4,28 %
US S&P 500 Index (USD)	7,79 %
Nikkei 225 Index (YEN)	10,98 %
MSCI World Free Index (USD)	7,29 %

VÝKONNOST FONDU A BENCHMARKU:

- Čtvrtletní výkonnost Fondu dosáhla +3,74 %. Tržní srovnávací benchmark připsal +6,35 %.

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 2025 na úrovni 60,5 %. Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 94,6 %, Akciový OPF ze 76,2 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 56,9 %.
- Podíl v alternativních / nemovitostních investicích reprezentovaných WOOD & Co Renewables (3,6 %), WOOD Logistics podfondem (3,7 %) a WOOD Office podfondem (3,6 %) dosahoval ke konci čtvrtletí 10,9 %.
- Celková pozice v akciích, akciových produktech a alternativních investicích je na úrovni 71,4 % (srovnávací benchmark 75 %).
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 13,2 % portfolia.

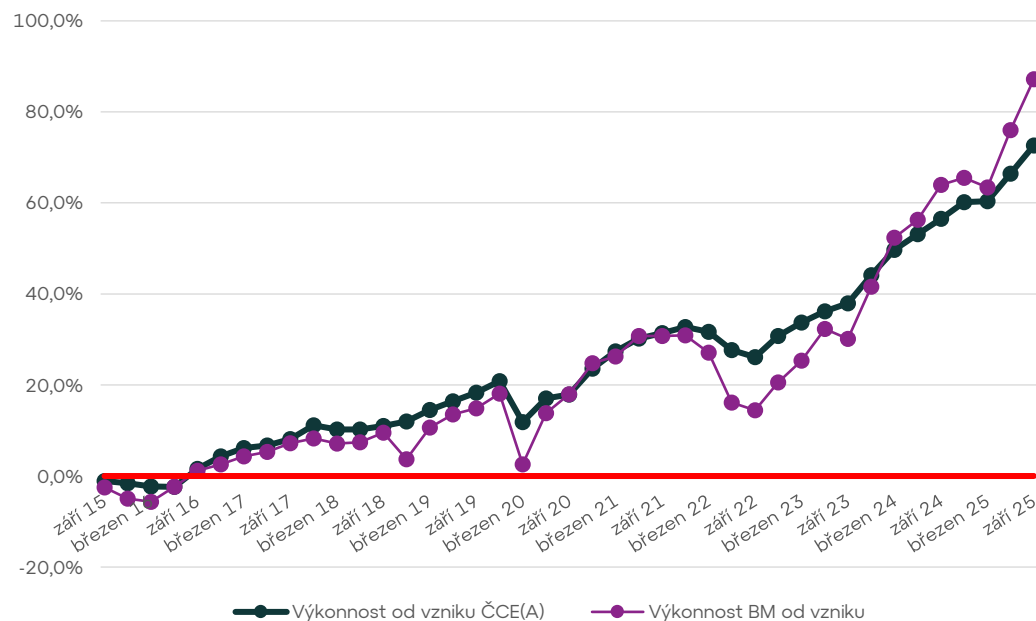
Expozice Fondu na nemovitostní sektor	
dluhopisy	7,14%
investiční akcie podfondů	7,28%
CELKEM	14,42%

- 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
4Q 2024	+2,33 %	+0,94 %
1Q 2025	+0,17 %	-1,25 %
2Q 2025	+3,73 %	+7,71 %
3Q 2025	+3,74 %	+6,35 %

Datum	Hodnota investiční akcie	Objem fondového kapitálu
31.12.2024	1,6015 CZK	266 924 471 CZK
31.03.2025	1,6042 CZK	267 368 462 CZK
30.06.2025	1,6641 CZK	285 137 760 CZK
30.09.2025	1,7263 CZK	299 859 305 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU OD VZNIKU



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%	7,79%	5,85%
Benchmark	4,93%	-7,89%	17,43%	16,85%	13,12%	7,32%

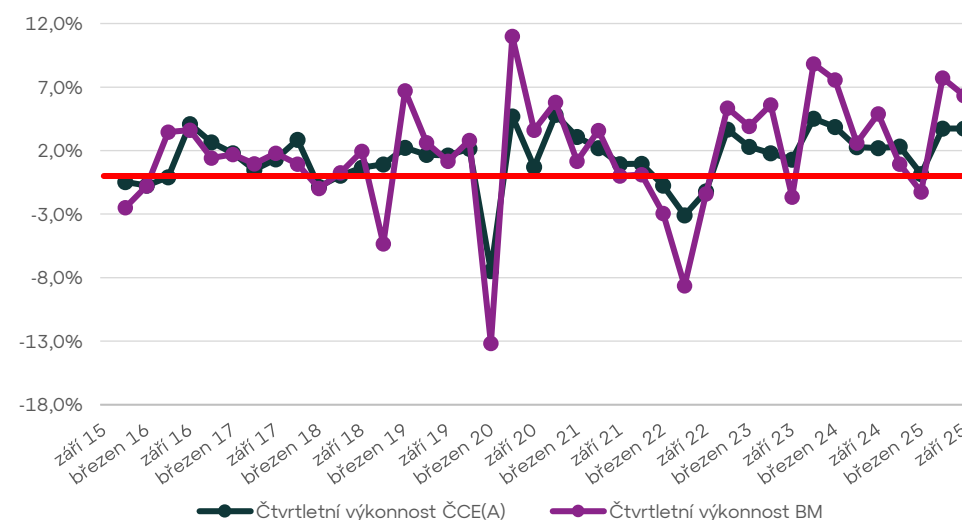
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

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

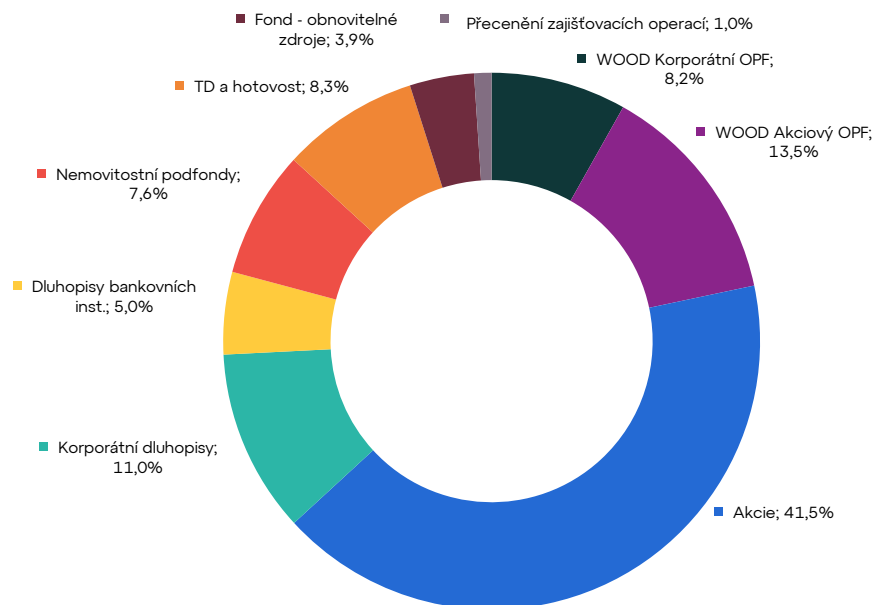
kde:

- **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

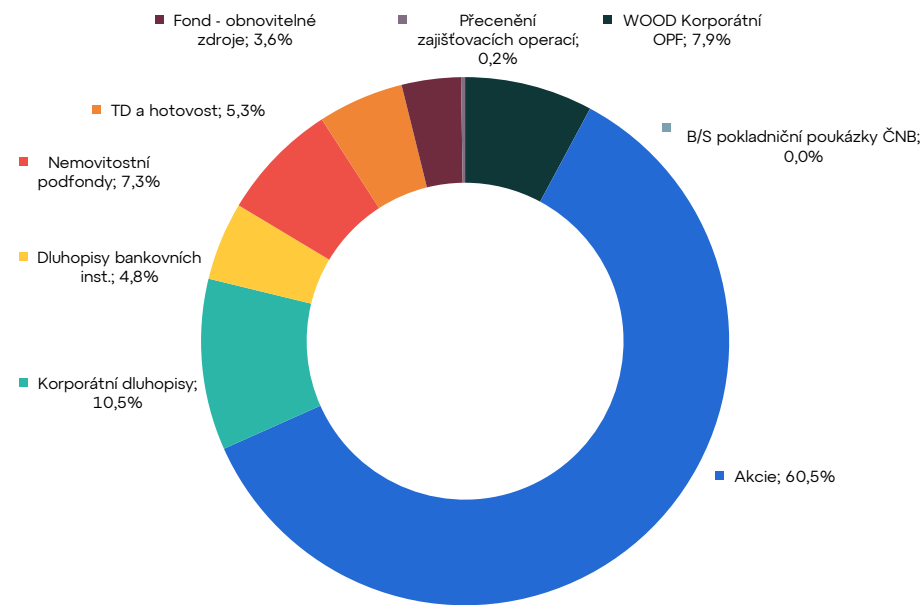


ALOKACE K 30.06.2025



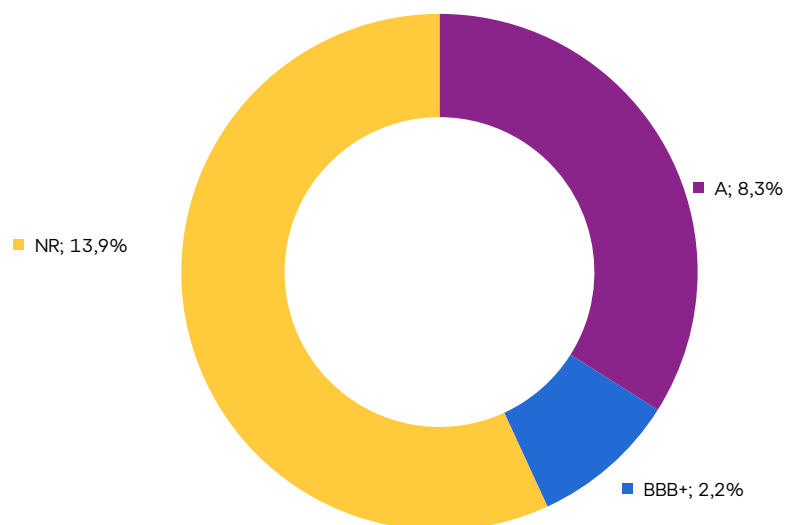
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	23 248 945
WOOD Akciový OPF	38 563 120
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	118 277 704
Korporátní dluhopisy	31 484 834
Dluhopisy bankovních inst.	14 139 653
Nemovitostní podfondy	21 792 053
TD a hotovost	23 598 224
Fond - obnovitelné zdroje	11 048 400
Přecenění zajišťovacích operací	2 984 827
Portfolio Celkem	285 137 760

ALOKACE K 30.09.2025



Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	23 540 983
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	181 333 652
Korporátní dluhopisy	31 428 131
Dluhopisy bankovních inst.	14 378 546
Nemovitostní podfondy	21 804 113
TD a hotovost	15 775 856
Fond - obnovitelné zdroje	10 865 376
Přecenění zajišťovacích operací	732 649
Portfolio Celkem	299 859 305

ALOKACE K 30.6.2025*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A	23 598 224
BBB+	6 109 075
BB+	0
NR	39 515 412
Portfolio Celkem	69 222 711

ALOKACE K 30.09.2025*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A	16 508 042
BBB+	6 045 667
NR	39 761 010
Portfolio Celkem	62 314 719

*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 Rheinmetall AG, Colt Czgroup a loterijní společnost OPAP, které představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 1,3 %.
 - 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 1,0 %.

Fond	nesoulad s etickým kodexem
Korporátní OPF	1,0 %
Akciový OPF	0,1 %
CEE Fund	1,2 %
CELKEM	2,3 %

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%
30.06.2025	285 137 760	1,6641	3,73%	66,41%	7,71%	76,04%
30.09.2025	299 859 305	1,7263	3,74%	72,63%	6,35%	87,21%



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.

