

WOOD
& Company

Předběžná roční zpráva o vedení portfolia

ČCE (A) Restituční podfond
2025

Obsah

Dluhopisy v roce 2025	4
Akcie v roce 2025	5
Výkonnost, složení a strategie portfolia	6
Alokace portfolia podle typu instrumentu	7
Risk analýza	8
Alokace portfolia podle ratingu	9
Rozdělení portfolia podle likvidity	10
Soulad alokace Fondu s investičním kodexem ČCE	11
Statistika	12

V průběhu uplynulého roku čelili dluhopisové trhy zvýšené volatilítě, což bylo způsobeno primárně obavami z eskalace obchodních válek a fiskální politiky nové americké administrativy. Zatímco v prvním čtvrtletí vstřebávaly trhy přísnější měnovou politiku centrálních bank, od poloviny roku se sentiment obrátil směrem k očekávání uvolňování měnových podmínek. Americká centrální banka FED, která v první polovině roku držela sazby stabilní, zahájila ve druhém pololetí cyklus snižování úrokových sazeb. Reagovala tak zejména na ochlazující trh práce, a to navzdory obavám z možného inflačního vývoje. Do konce roku pak FED snížil sazby do pásma 3,50 % – 3,75 % p.a. Na druhé straně ECB začala s uvolňováním své měnové politiky dříve a již v polovině roku snížila depozitní sazbu na 2,00 % p.a. Hlavním důvodem byl slabý výkon evropské ekonomiky a zhoršující se předstihové indikátory v Německu. Výnosy do splatnosti desetiletých amerických státních dluhopisů oscilovaly v průběhu roku mezi 4,0 % - 4,6 % p.a. a skončily na úrovni okolo 4,2 % p.a. Výraznější korekci tržních cen zaznamenaly na konci roku německé státní dluhopisy, jejichž výnosy do splatnosti se posunuly ke 3,0 % p.a. v důsledku plánovaného navýšení vládního zadlužení.

V české ekonomice v roce 2025 rezonovalo téma oživení domácí poptávky, která se stala hlavním motorem růstu HDP, a to navzdory přetrvávající slabosti v německém průmyslu. Hospodářský růst v ČR zrychlil, když podle předběžného odhadu byl hrubý domácí produkt v roce 2025 vyšší o 2,5 % ve srovnání s rokem 2024. Ekonomická aktivita byla podpořena růstem reálných mezd a vysokou spotřebitelskou důvěrou. Ve čtvrtém čtvrtletí pak ekonomický růst v ČR dosáhl hodnoty na úrovni 2,4 % v meziročním srovnání. Z pohledu vývoje cenové hladiny došlo k výraznému zpomalení inflace, když tempo cenového růstu v dubnu pokleslo na 1,8 % meziročně. Ve zbytku roku se pak míra inflace přiblížila hornímu tolerančnímu pásmu ČNB, když volatilitu cenové hladiny vyvolaly primárně ceny potravin. Průměrná míra inflace za celý rok 2025 činila 2,5 %. Z pohledu domácí měnové politiky snížila ČNB v první polovině roku dvoutýdenní repo sazbu na 3,50 % p.a., kde ji následně po zbytek roku ponechala stabilní. Trh práce začal vykazovat známky zdravého ochlazení, když podíl nezaměstnaných osob dle statistiky MPSV meziročně vzrostl o 0,7 procentního bodu na 4,8 %.

České státní dluhopisy v roce 2025 těžily z dezinflačního trendu a stabilní měnové politiky na krátkém konci výnosové křivky. Zejména dluhopisy se splatností do tří let vykazovaly v průběhu roku stabilní kladnou výkonnost, podpořenou ukotvením sazeb ČNB na úrovni 3,50 %. Naproti tomu dlouhý konec výnosové křivky byl v průběhu roku vystaven vyšší volatilítě, kdy reagoval na pohyby zahraničních úrokových sazeb a domácí fiskální nejistotu. Celkově však dluhopisový trh těžil z prostředí reálných kladných úrokových sazeb. Celotřížní index státních dluhopisů CZK BZEC All>1 Yr si v roční bilancích připsal výkonnost na úrovni +2,72 %, zatímco index krátkých českých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr vzrostl razantně o +3,91 %.

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



České úrokové sazby	31.12.2024	31.12.2025
2W repo	4,00 %	3,50 %
6M PRIBOR	3,79 %	3,54 %
1Y PRIBOR	3,70 %	3,53 %
5Y IRS	3,66 %	3,83 %
10Y IRS	3,81 %	4,12 %

Rok 2025 byl pro akciové trhy dalším velmi pozitivním obdobím, a to přes značnou volatilitu způsobenou střídáním geopolitického napětí, nejistou situací v mezinárodním obchodě a nervozitou, která panovala na amerických akciových trzích ohledně monetizace enormních investic do AI infrastruktury. Ačkoliv trhy čelily v prvním čtvrtletí výrazným propadům, když v březnu index S&P 500 odepsal 5,8 % v reakci na eskalaci obchodních válek, druhá polovina roku přinesla stabilizaci a návrat k růstu. Pozitivní impulzy dodalo uvolňování měnové politiky. Navzdory velmi dynamickému vývoji zakončily hlavní globální indexy rok 2025 v pozitivních číslech.

Ve vývoji akciových trhů byly patrné dramatické zvraty v technologickém sektoru. Zatímco v roce 2024 panovala na mezinárodních trzích euforie, leden 2025 přinesl studenou sprchu, když čínský start-up DeepSeek zpochybnil technologickou dominanci USA, což vedlo k výprodejům čipových gigantů jako NVIDIA. Sektor se však dokázal v květnu a červnu nadechnout k masivnímu oživení, kdy tzv. „Magnificent 7“ opět táhla trhy vzhůru a indexy NASDAQ i S&P 500 dosahovaly nových historických maxim. Závěr roku však znovu přinesl skepsi, kdy investoři začali vyžadovat reálné známky zpeněžení AI investic. V dobách zvýšené nejistoty se projevila tendence investorů prelévat kapitál z amerického dolaru do bezpečných aktiv jako je zlato, které za minulý rok posílilo o necelých 65%, zatímco dolar oproti koruně oslabil o 15%.

Z regionálního pohledu se v roce 2025 ukázala síla a odolnost evropských trhů, které v době nejisté situace na amerických trzích byly vnímány jako méně rizikové a současně také těžily z nižší valuace oproti drahým americkým akciím. Specifickým rysem roku byl návrat zájmu o evropské společnosti s malou a střední kapitalizací, které těžily z domácího ekonomického oživení a poklesu úrokových sazeb. Hlavním tématem v Eurozóně byla bezpečnostní situace, která si vynutila masivní investice do posílení obranyschopnosti, což podpořilo pozitivní sentiment v obranném sektoru.

Absolutním vítězem roku se pak stal region střední a východní Evropy, který v závěru roku 2025 výkonností překonal ostatní regiony. Středoevropské trhy těžily z extrémního valučního diskontu vůči západní Evropě, USA a silného růstu reálných mezd podporujících spotřebu. Tahounem regionu byla pražská burza, kde index PX zaznamenal mimořádný růst, který od začátku roku dosáhl přibližně 50 %. Hlavní zásluhu na tom měl finanční sektor, konkrétně banky a pojišťovna VIG, jež v samotném prosinci posílila o téměř 37 %. Také polské a rumunské indexy (WIG 20, BET) v druhé polovině roku, a zejména v listopadu a prosinci, výrazně překonávaly západní trhy. Rok 2025 tak potvrdil, že v prostředí vysokých valuací na rozvinutých trzích, se i regionální trhy rozvíjejících se ekonomik mohou prosadit a přinést investorům vysoce nadprůměrné zhodnocení.

ROČNÍ VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY



Roční výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	52,6 %
Polish WIG Index (PLN)	47,3 %
Hungarian BUX Index (HUF)	40,0 %
CECE Index (EUR)	55,6 %
Austrian ATX Index (EUR)	45,4 %
EuroStoxx50 Index (EUR)	18,3 %
US S&P 500 Index (USD)	16,4 %
Nikkei 225 Index (YEN)	26,2 %
MSCI World Free Index (USD)	20,6 %

VÝKONNOST PORTFOLIA

- Celoroční výkonnost Fondu za rok 2025 je +10,28 %. V relativním vyjádření oproti srovnávacímu benchmarku však Fond zaostal, když benchmark přidal +16,57 %.

SLOŽENÍ PORTFOLIA

- V grafické podobě je složení portfolia znázorněno na str. 8 a 9.

Dluhopisová část portfolia	konec 4Q'24	konec 4Q'25
Modifikovaná durace	1,31 roku	1,42 roku
Výnos do splatnosti	7,45 % p.a.	4,49 % p.a.

VÝHLED NA ROK 2026

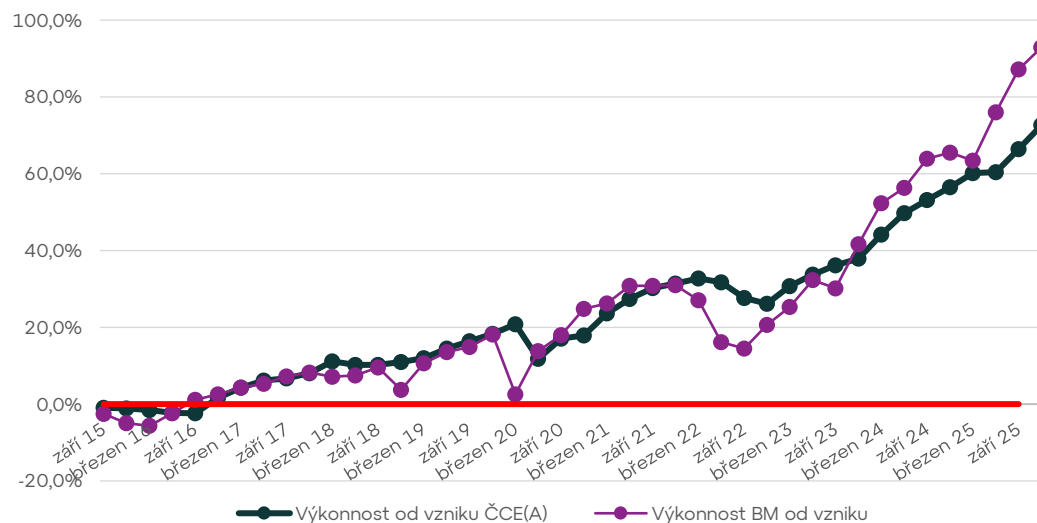
- Z pohledu dvou hlavních tříd aktiv, dluhopisů a akcií, dokázal rok 2025 navázat na velmi úspěšný rok 2024. Akcie opětovně zažily období nadprůměrných výnosů, a to navzdory přetrvávajícím geopolitickým rizikům a zvýšené nejistotě v mezinárodním obchodě, ze které pramenila vyšší míra inflace v globální ekonomice. Celní politika protekcionismu stávající americké administrativy se projevila přísnější monetární politikou centrálních bank, které s ohledem na nestabilní politické prostředí a výhled vyšší míry inflace odkládaly cyklus poklesu úrokových sazeb.
- Z pohledu českého dluhopisového trhu očekáváme v letošním roce stabilitu úrokových sazeb na krátkém konci výnosové křivky, když základní nástroj měnové politiky, dvoutýdenní repo sazba ČNB, by se i nadále měla držet na úrovni 3,50 % p.a. Pro tento základní scénář mohou být významným rizikem zejména zahraniční faktory, které by mohly vést ke snížení základní úrokové sazby ČNB v průběhu roku 2026 o 50 bazických bodů níže. Hlavními riziky pro stabilitu sazeb bude celní politika D. Trumpa a směřování jeho zahraniční politiky a potenciální korekce akciových trhů, která by mohla vést k celkovému ochlazení makroekonomického vývoje globální ekonomiky. Výnosy do splatnosti českých státních dluhopisů především na dlouhém konci budou ovlivněny zvýšenými vládními výdaji spojenými s fiskální expanzí, kdy aktuálně schválený deficit státního rozpočtu na letošní rok je úrovní 310 mld. CZK. Tato hodnota je v rozporu s limitem na deficit zakotveným v zákoně o pravidlech rozpočtové odpovědnosti. Na základě předpokladu robustní fiskální expanze očekáváme, že dojde ke změně ve sklonu křivky, kdy výnosy do splatnosti dluhopisů s fixním kuponem a delší maturitou budou tlačeny výše, zatímco dluhopisy na krátkém a středním konci výnosové křivky by měly těžit ze stabilní měnové politiky ČNB.
- Navzdory razantním nárůstům tržních cen na akciových trzích v průběhu let 2024 a 2025 předpokládáme, že by tento trend měl pokračovat i v letošním roce. Pozitivní sentiment na akciových trzích by měl být dále podpořen ekonomických oživením vyspělých i rozvíjejících se ekonomik, když prognóza Meziúrodňního měnového fondu očekává růst globálního HDP na úrovni 3,3 %. Zlepšovat by se měla ekonomická aktivita v USA, kde by hospodářský růst měl dosáhnout hodnoty 2,4 % a zlepšení se očekává i od Německé ekonomiky, která by měla vzrůst v roce 2026 o +1,1 %. Postupně by se měly také tlumit inflační tlaky, které doposud přetrvávaly v důsledku tarifní, celní politiky v mezinárodním obchodě. Celková míra inflace v globálním měřítku by měla poklesnout na úroveň 3,8 % v roce 2026 a následně k hodnotě 3,4 % v roce 2027. Z fundamentálního hlediska očekáváme zdravý růst ziskovosti společností v nejsledovanějším akciovém indexu S&P 500, který by měl z našeho pohledu vyústit v nárůst hodnoty indexu, a to navzdory valuacím pohybujícím se na historicky rekordních úrovních (násobek ukazatele P/E v roce 2026 je 22x). Vysoké valuace společností na americkém trhu dále podpoří regionální rotaci, ze které budou těžit primárně akcie evropských společností, jejichž stávající valuace se obchodují s razantním diskontem v porovnání s oceněním amerických společností. Jako největší rizika pro akciové trhy vnímáme potenciální ochlazení makroekonomického vývoje, šok způsobený nečekaným růstem úrokových sazeb hlavních centrálních bank a zklamání investorů z reportovaných výsledků, které nedosáhnou na očekávání trhu.

ÚDAJE O PODFONDU

Období	Výkonnost	Benchmark
1Q 2025	+0,17 %	-1,25 %
2Q 2025	+3,73 %	+7,71 %
3Q 2025	+3,74 %	+6,35 %
4Q 2025	+2,31 %	+3,05 %

Datum	Hodnota investiční akcie	Objem fondového kapitálu
31.03.2025	1,6042	267 368 462 CZK
30.06.2025	1,6641	285 137 760 CZK
30.09.2025	1,7263	299 859 305 CZK
31.12.2025	1,7661	306 779 988 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI 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	2025	Průměr
FOND	7,36%	-1,48%	10,24%	11,11%	10,28%	6,10%
Benchmark	4,93%	-7,89%	17,43%	16,85%	16,57%	7,67%

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

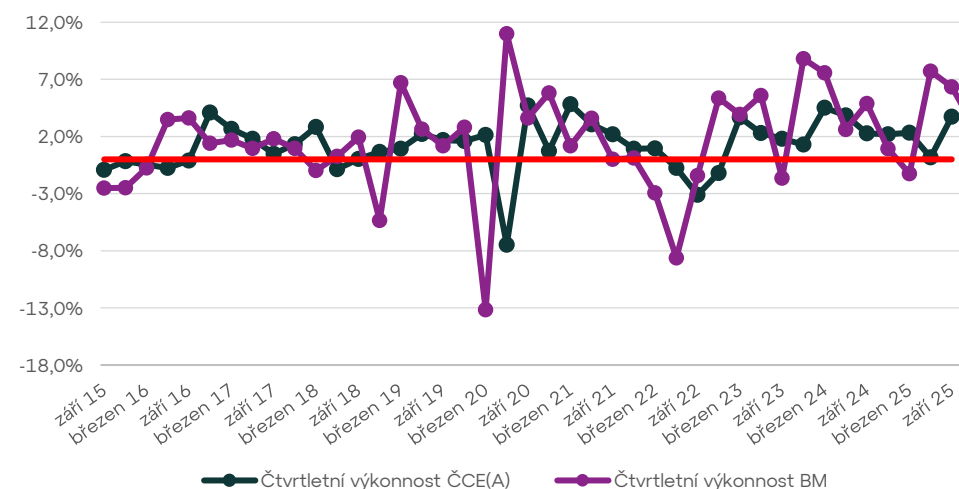
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

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

kde:

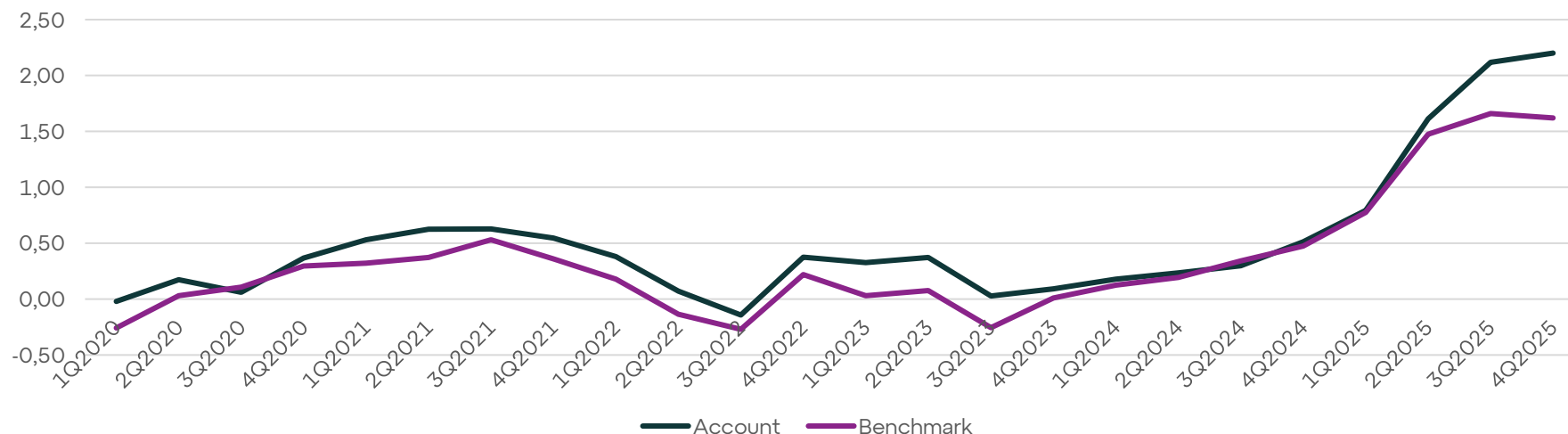
- CZK EFFAS Tr All > 1 Yr je index celkového výkonu trhu českých státních dluhopisů,
- BofAML Global Corporate&HY Tr Index (CZK hedged) je Bank of America Merrill Lynch globální index celkového výkonu korporátních dluhopisů, včetně dluhopisů s vysokým výnosem, zajištěný do české koruny,
- MSCI Local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



Srovnání Sharpe ratio fondu a benchmarku

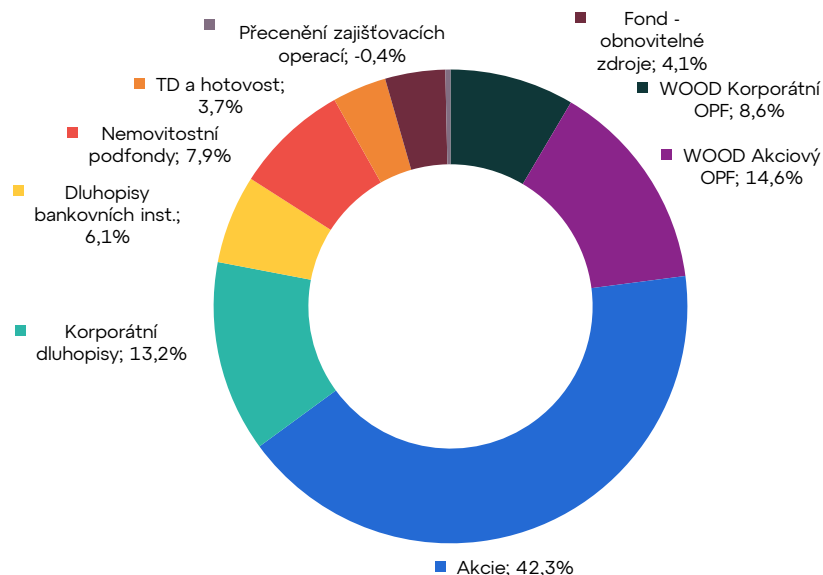
- Vývoj Sharpeho poměru na základě čtvrtletních hodnot NAV na investiční akcii v horizontu 3 let.



- Jedná se o poměr nadvýnosu oproti bezrizikové úrokové míře a volatilitě
 - Bezriziková míra** – průměrný výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů.
 - Volatilita** – anualizovaná směrodatná odchylka z 3 leté historické časové řady.
 - Výnos** – anualizovaný čtvrtletní výnos Fondu/benchmarku za poslední 3 roky.

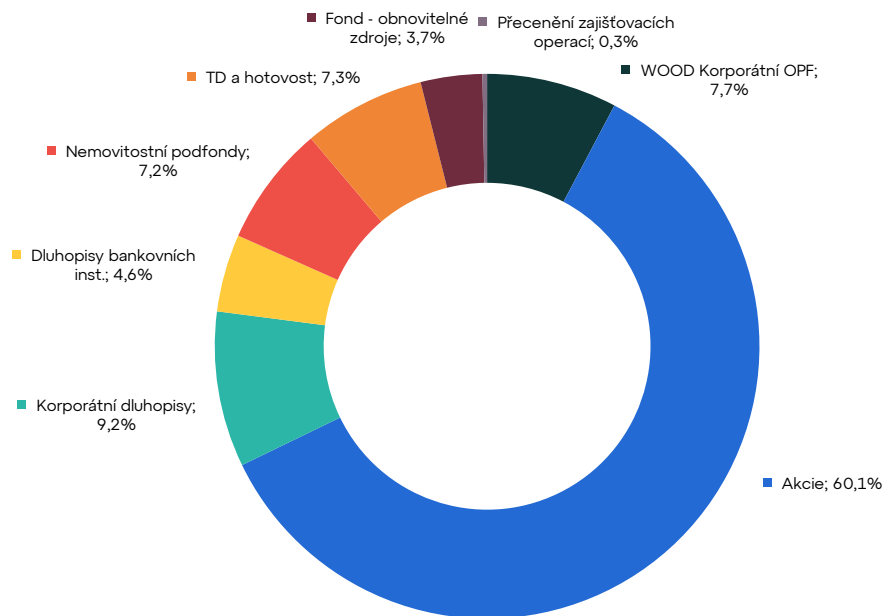
Sharpe ratio	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	průměr
Account	0,18	0,23	0,30	0,51	0,79	1,61	2,12	2,20	0,99
Benchmark	0,12	0,19	0,34	0,47	0,78	1,48	1,66	1,62	0,83

ALOKACE K 31. 12. 2024



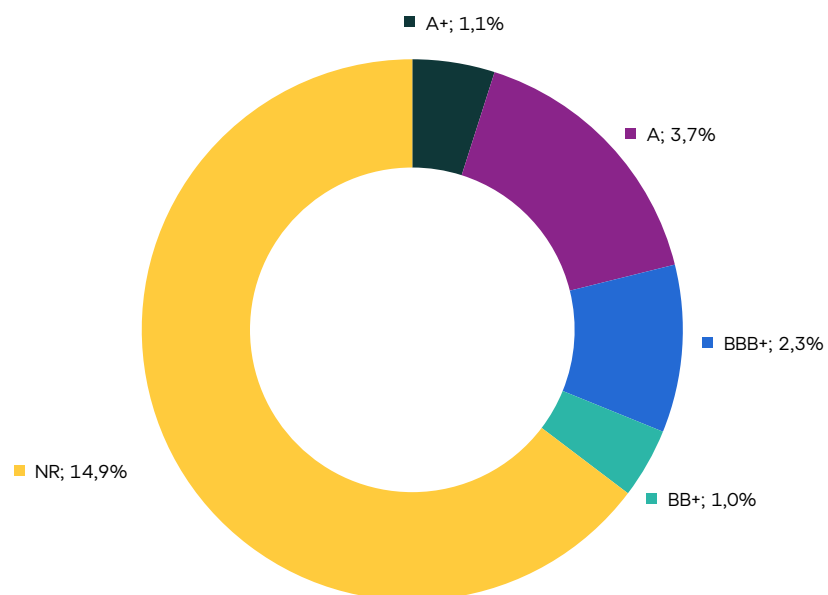
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	22 785 833
WOOD Akciový OPF	38 799 974
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	112 674 738
Korporátní dluhopisy	35 073 308
Dluhopisy bankovních inst.	16 238 847
Nemovitostní podfondy	20 925 889
TD a hotovost	9 922 953
Fond - obnovitelné zdroje	11 005 845
Přecenění zajišťovacích operací	-939 001
Portfolio Celkem	266 488 384

ALOKACE K 31. 12. 2025



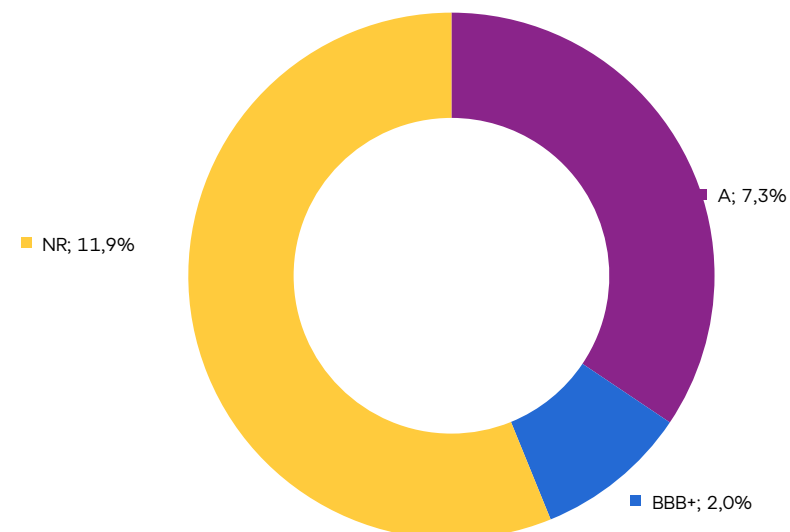
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	23 756 987
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	184 277 701
Korporátní dluhopisy	28 327 028
Dluhopisy bankovních inst.	14 136 176
Nemovitostní podfondy	21 950 162
TD a hotovost	22 279 788
Fond - obnovitelné zdroje	11 222 526
Přecenění zajišťovacích operací	829 621
Portfolio Celkem	306 779 988

ALOKACE K 31. 12. 2024*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
AA	0
A+	3 012 177
A	9 922 953
BBB+	6 134 550
BBB	0
BBB-	0
BB+	2 559 967
NR	39 605 461
Portfolio Celkem	61 235 108

ALOKACE K 31. 12. 2025*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A	22 279 788
BBB+	6 107 160
NR	36 356 043
Portfolio Celkem	64 742 991

*Rating přiřazený B/S operacím s pokladničními poukázkami ČNB je na úrovni České republiky (AA)

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 OPAP, které představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 2,55 %.
 - V případě dluhopisů je to prostřednictvím dluhopisů ze sektoru loterií a her (KKCG) a obranného průmyslu (Czechoslovak Group, Colt CZ), které dohromady dávají zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 1,00 %.

Fond	nesoulad s etickým kodexem
Korporátní OPF	1,00%
Akciový OPF	1,46%
CEE Fund	1,09%
CELKEM	3,5%

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%
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	179 845 624	1,3271	0,97%	32,71%	0,11%	30,94%

ČCE (A) RESTITUČNÍ PODFOND - SHRUTÍ:

DATUM	AUM	Hodnota investiční akcie	Čtvrtletní výkonnost ČCE(A)	Výkonnost od vzniku ČCE(A)	Čtvrtletní výkonnost BM	Výkonnost BM od vzniku
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	266 488 384	1,5989	2,17%	59,89%	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%
31.12.2025	306 779 988	1,7661	2,31%	76,61%	3,05%	92,92%



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.

