

WOOD
& Company

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia

ČCE (A) Restituční podfond
1Q 2026

Obsah

Dluhopisy v 1Q 2026	4
Akcie v 1Q 2026	5
Výkonnost, složení a strategie portfolia	6
Alokace portfolia podle instrumentu	8
Alokace portfolia podle ratingu	9
Soulad s etickým kodexem	10
Statistika	11

Počátek roku se na globálních dluhopisových trzích nesl ve znamení rostoucích inflačních obav a eskalujícího geopolitického napětí, což zásadně proměnilo tržní očekávání investorů. Zatímco ještě v lednu trhy předpokládaly alespoň mírné snižování úrokových sazeb v USA, razantní vojenský úder Spojených států a Izraele na Írán makroekonomickou situaci dramaticky změnil. Tento masivní geopolitický šok vyhnal ceny energetických surovin nejvýše od energetické krize v roce 2022, čímž naplno oživil proinflační rizika v globální ekonomice. Tržní konsenzus se rychle posunul k setrvání úrokových sazeb na vyšších úrovních až do konce roku. Americký FED i Evropská centrální banka proto po celé čtvrtletí ponechaly své úrokové sazby beze změny, a to v pásmu 3,50–3,75 % p.a. v USA a na úrovni 2,00 % p.a. v Eurozóně. Nové inflační hrozby a přehodnocení měnové politiky se následně propály do razantního růstu výnosů so splatnosti státních i korporátních dluhopisů. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů překonaly hranici 4 % p.a. a výnos německých dluhopisů se stejnou splatností překonal v březnu hranici 3,0 % p.a.

Česká ekonomika v prvním čtvrtletí pokračovala v pozvolném oživení, podpořeném silnou spotřebou domácností, růstem reálných mezd a také pozitivními makroekonomickými daty z německého průmyslu. Meziroční růst HDP za konec loňského roku byl finálně revidován směrem nahoru na 2,6 % a celoroční výhled pro rok 2026 postupně posílil k úrovním 2,7 % až 2,9 %. Zásadním tématem čtvrtletí však byl vývoj cenové hladiny a reakce centrální banky. Ačkoliv počátkem roku celková meziroční inflace klesala a v únoru se díky levnějším potravinám a energiím dostala až na 1,4 %, v březnu inflace začala naopak mírně zrychlovat. Následně vlivem geopolitického napětí na Blízkém východě začala na trzích převládat proinflační rizika. Očekávání celoroční inflace se tak posunula z původních 2,0 % na 2,6 %. Česká národní banka na tento vývoj reagovala vysokou obezřetností a po celé čtvrtletí ponechala klíčovou repo sazbu beze změny na úrovni 3,50 % p.a.

Tržní ceny českých státních dluhopisů reagovaly začátkem prvního čtvrtletí na příznivá inflační data společně s pravděpodobností dalšího snižování úrokových sazeb ze strany ČNB. Výnosy do splatnosti českých státních dluhopisů se posunuly níže po celé délce výnosové křivky a výnos státního dluhopisu s desetiletou splatností klesl z 4,65 % p.a. až na 4,35 % p.a. Koncem čtvrtletí byl pak trh s českými státními dluhopisy zasažen geopolitickým napětím a v souladu s vývojem na vyspělých trzích tržní ceny českých státních dluhopisů korigovaly. Výnos desetiletého státního dluhopisu vzrostl k hranici 5 % p.a. Ve čtvrtletní bilanci poklesl index státních dluhopisů s pevným kuponem CZK BZEC All > 1 Yr o -1 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 1Q 2026



České úrokové sazby	31.12.2025	31.03.2026
2W repo	3,50 %	3,50 %
6M PRIBOR	3,54 %	3,62 %
1Y PRIBOR	3,53 %	3,71 %
5Y IRS	3,83 %	4,38 %
10Y IRS	4,12 %	4,53 %

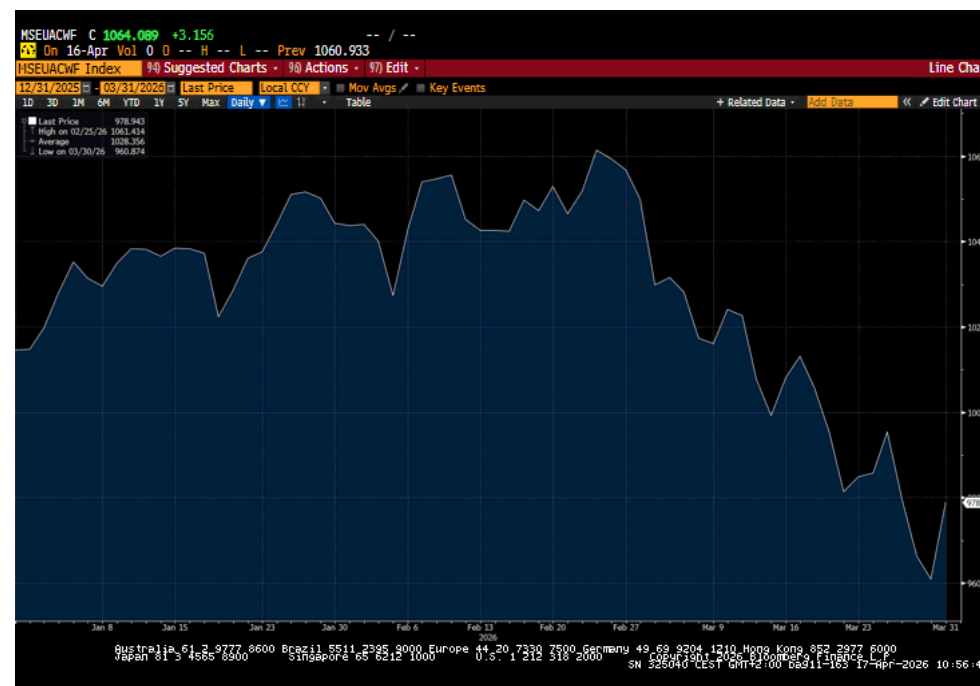
První čtvrtletí roku 2026 se na globálních akciových trzích neslo ve znamení postupného přechodu od úvodního optimismu k výrazné volatilitě a celkovým tržním propadům. Zatímco začátek roku ještě navazoval na růstový sentiment podpořený silnou výsledkovou sezónou, nálada investorů se v průběhu měsíců razantně zhoršovala pod tlakem dvou hlavních faktorů: technologického vývoje a eskalujících geopolitických krizí. Index S&P 500 odepsal za první čtvrtletí 2026 -4,6 % a technologický NASDAQ ztratil zhruba -7,1 %. V technologickém sektoru se původní nadšení z umělé inteligence proměnilo ve zdroj obav – trhy znervózňovaly jednak masivní a neustále rostoucí kapitálové výdaje technologických gigantů do infrastruktury, a následně i strach z příliš rychlého nástupu pokročilých AI modelů, které začaly ohrožovat tradiční služby. Zcela dominantním hybatelem trhů se však stala prudce se zhoršující bezpečnostní situace ve světě. Od vojenských intervencí na americkém kontinentu se ohnisko napětí přesunulo k rozsáhlému konfliktu na Blízkém východě, který ochromil klíčové námořní obchodní trasy a skokově vyhnal ceny ropy na mnohaletá maxima. Celkovou tržní nervozitu po celé čtvrtletí vytrvale umocňovaly nepředvídatelné kroky a chaotická komunikace americké administrativy, která zasahovala do nezávislosti centrální banky, domácích sociálních programů i mezinárodní diplomacie. Výsledkem této kombinace vlivů byla výrazná sektorová rotace, kdy těžce ztrácely spotřebitelsky citlivé obory a technologické tituly, zatímco z globální nestability výrazně těžily energetické společnosti a zbrojařský průmysl.

Akciové trhy ve střední a východní Evropě v prvním čtvrtletí překonaly globální indexy hlavně v první polovině čtvrtletí, kdy začátek roku úspěšně navázal na loňské zisky a přinesl silný růst napříč většinou trhů, který byl fundamentálně podpořen oživením klíčové německé ekonomiky a solidní spotřebou domácností. Nejvyšší růst zaznamenal rumunský BET index, který dosáhl 11,7 % růstu. Maďarský BUX index na tom byl podobně s 9,3 % a polský WIG index Varšavské burzy zakončil období s 4,5 %. Lépe než celosvětové akciové trhy na tom byl i rakouský ATX index, který mírně rostl o 0,3 %.

Vývoj na pražské burze byl naproti tomu o poznání specifitější a celkově slabší, což vedlo k jejímu zaostávání za regionálními vrstevníky. Index pražské burzy PX stahoval především ČEZ, který doplácel na kombinaci klesajících cen elektřiny, regulačních změn a politických diskusí o možném znárodnění. Protiváhou této zátěže byl silný výkon skupiny Colt CZ Group, jenž těžil z úspěšných akvizic a nových zahraničních armádních zakázek, a také stabilizační vliv bankovního sektoru. Tuzemské finanční instituce totiž potěšily investory výbornými hospodářskými výsledky a příslibem nadstandardních dividend. Závěr čtvrtletí už ale plně ovládl negativní globální sentiment, což vyústilo v plošný březnový propad napříč celým středoevropským regionem.

První čtvrtletí přineslo posun od úvodního optimismu k výrazné opatrnosti. Zatímco zpočátku středoevropské trhy těžily z atraktivních valuací a očekávaného poklesu úrokových sazeb, eskalace na Blízkém východě a růst cen surovin sentiment zhoršily. Hlavní obavou se stala přetrvávající inflace, která může centrální banky donutit oddálit uvolňování měnové politiky. V dalším období se pozornost zaměří na to, jak se průmysl vyrovná s dražšími vstupy. Celkový směr trhů tak nyní diktuje geopolitika a s ní spojená inflační rizika.

VÝVOJ CELOSVĚTOVÉHO INDEXU MSCI v 1Q 2026



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	-6,5 %
Polish WIG Index (PLN)	4,5 %
Hungarian BUX Index (HUF)	9,3 %
CECE Index (EUR)	0,0 %
Austrian ATX Index (EUR)	0,3 %
EuroStoxx50 Index (EUR)	-3,8 %
US S&P 500 Index (USD)	-4,6 %
Nikkei 225 Index (YEN)	1,4 %
MSCI World Free Index (USD)	-3,5 %

ÚDAJE O VÝKONNOSTI FONDU

období	3M	6M	1Y	YTD	Since Inception p.a.	Datum	Hodnota investiční akcie	Objem fondového kapitálu
Fond	0,06%	2,33%	10,12%	0,06%	5,39%	30.06.2025	1,6641 CZK	285 137 760 CZK
Benchmark	-2,05%	0,94%	15,62%	-2,05%	6,05%	30.09.2025	1,7263 CZK	300 591 492 CZK
						31.12.2025	1,7661 CZK	306 779 988 CZK
						31.03.2026	1,7665 CZK	305 251 306 CZK

TRANSAKCE NA PORTFOLIU v 1Q2026

Název	Typ obchodu	ISIN	Měna	Množství	Cena	Celkem v měně vypořádání
ETF EuroStoxx 50	Akcie-Nákup	IE0008471009	EUR	3 300	58,5605	193 250
DO & CO AG	Akcie-Nákup	AT0000818802	EUR	765	162,6813	124 451
KOMERČNÍ BANKA	Akcie-Nákup	CZ0008019106	CZK	2 800	1 086,6240	3 042 547
GEVORKYAN	Akcie-Nákup	SK1000025322	CZK	14 297	192,0000	2 745 024
SANTANDER BANK POLSKA SA	Akcie-Nákup	PLBZ00000044	PLN	1 000	565,7563	565 756
VISA Inc.	Akcie-Prodej	US92826C8394	USD	400	326,9534	130 781
InPost S.A.	Akcie-Prodej	LU2290522684	EUR	8 500	15,0900	128 265
InPost S.A.	Akcie-Prodej	LU2290522684	EUR	9 000	13,8864	124 978

STRUKTURA PORTFOLIA

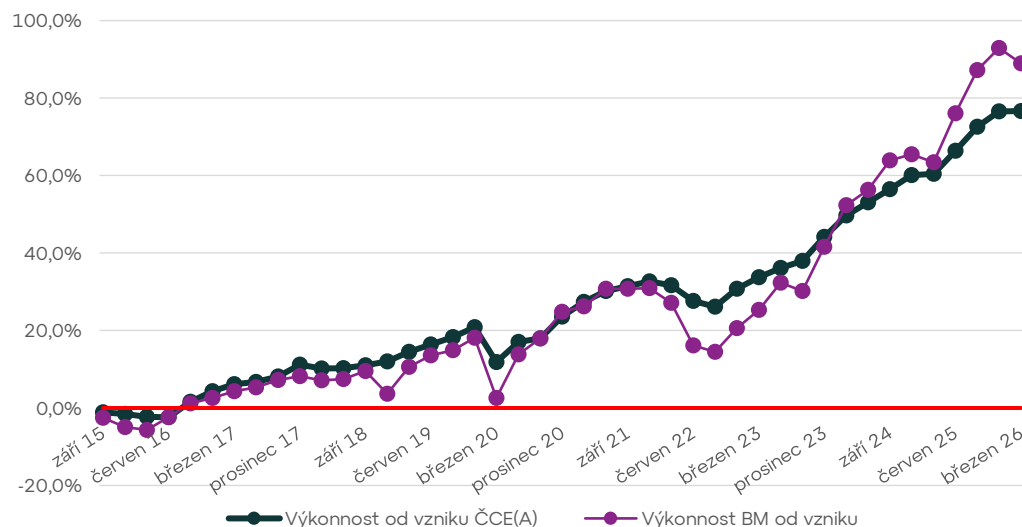
- Je znázorněna na následujících grafech, a to v alokaci podle instrumentu a podle ratingu. Portfolio Fondu je ke konci měsíce složeno z fondů WOOD & Co., jednotlivých akciových titulů, dluhopisů, akciových ETF a z hotovosti.
- Alokace v akciových instrumentech (středoevropský CEE Fund, WOOD&Co. Akciový OPF a akciová ETF) je 63,2 % (limit 85 %). Vzhledem k tomu, že oba fondy nejsou plně zainvestovány v akciích, čistá dlouhá expozice Fondu na akciové trhy je na úrovni 62,2 % - viz tabulka níže.
- Expozice Fondu na nemovitostní sektor vyplývá z investic do nemovitostního Office podfondu a Logistics podfondu (7,5 % portfolia) a dluhopisů realitních společností (6,33 % portfolia). Celková expozice Fondu na nemovitostní sektor je tak na úrovni 13,8 % portfolia.
- Alokace v akciích, akciových produktech a alternativních investicích je ke konci měsíce na úrovni 71 % (srovnávací benchmark 75 %).
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 11,9 % portfolia, jejich likvidita na trhu je nižší. Struktura dluhové části portfolia podle ratingu je znázorněna na grafu na následující straně.
- Z pohledu měnového rizika je Fond je měnová otevřená pozice na úrovni 21,0 %.

OTEVŘENÉ MĚNOVÉ RIZIKO	
měna	hodnota v %
EUR	8,8 %
USD	9,6 %
PLN	2,6 %
CELKEM	21,0 %

Instrument	Čistá dlouhá pozice v akciích (%)	Pozice v portfoliu (%)	Příspěvek do portfolia (%)
WOOD Akciový OPF	98,77	13,64	13,47
WOOD CEE Fund	84,91	5,48	4,65
přímé akcie	100,00	44,10	44,10
Čistá dlouhá pozice Fondu v akciích			62,23

Expozice Fondu na nemovitostní sektor		
dluhopisy	19 278 333	6,31 %
investiční akcie podfondů	22 753 107	7,45 %
CELKEM		13,76 %

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	2025	YTD 2026
FOND	7,36%	-1,48%	10,24%	11,11%	10,24%	0,06%
Benchmark	4,93%	-7,89%	17,43%	16,85%	16,57%	-2,05%

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



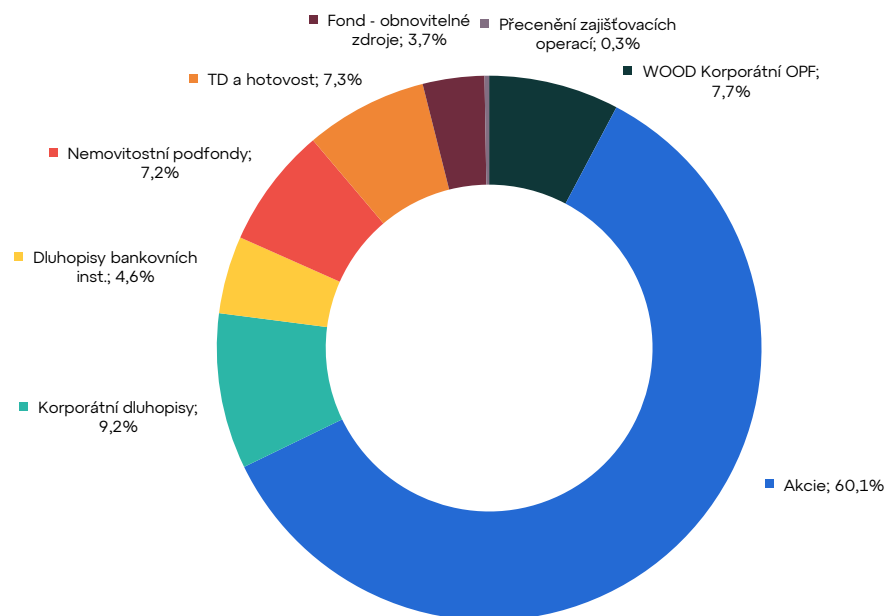
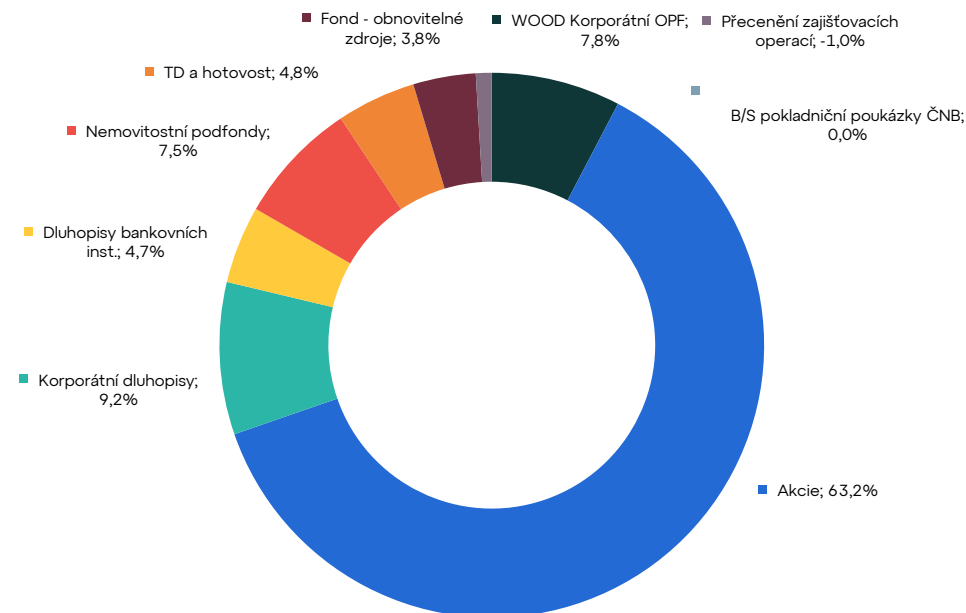
Srovnání Sharpe ratio fondu a benchmarku

- Vývoj Sharpeho poměru na základě čtvrtletních hodnot NAV na investiční akcií 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.

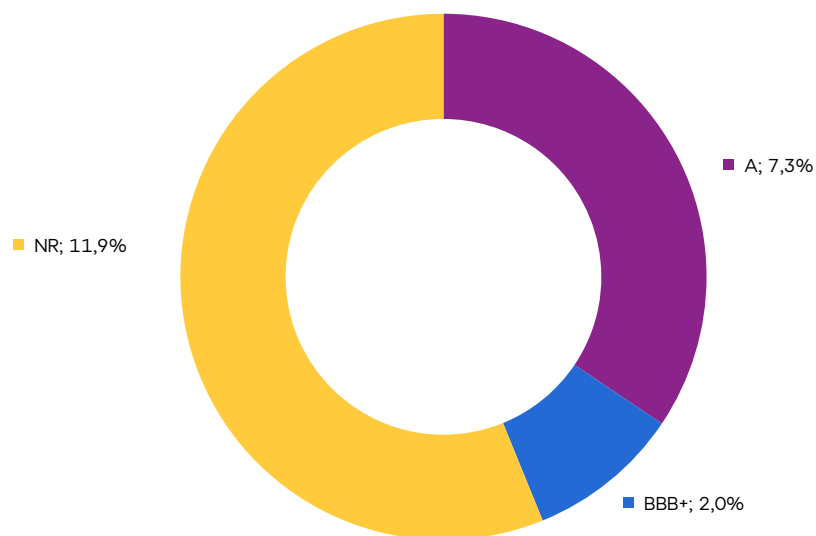
	2Q2024	3Q2024	4Q2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	1Q2026	průměr
Fund	0,23	0,30	0,51	0,79	1,61	2,12	2,20	1,67	1,18
Benchmark	0,19	0,34	0,47	0,78	1,48	1,66	1,62	1,07	0,95

ALOKACE K 31. 12. 2025

ALOKACE K 31. 03. 2026


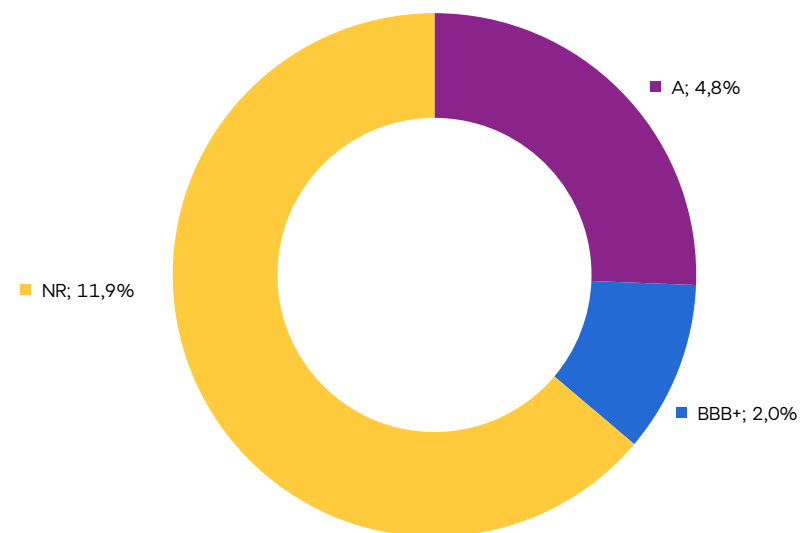
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	23 756 987
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	184 277 701
Korporátní dluhopisy	28 327 028
Dluhopisy bankovních inst.	14 136 176
Nemovitostní podfondy	21 950 162
TD a hotovost	22 279 788
Fond - obnovitelné zdroje	11 222 526
Přecenění zajišťovacích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

Název instrumentu	Tržní objem v CZK
WOOD Korporátní OPF	23 871 037
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	192 952 055
Korporátní dluhopisy	28 103 413
Dluhopisy bankovních inst.	14 326 551
Nemovitostní podfondy	22 753 107
TD a hotovost	14 619 738
Fond - obnovitelné zdroje	11 548 526
Přecenění zajišťovacích operací	-2 923 122
Portfolio Celkem	305 251 305

ALOKACE K 31. 12. 2025*



ALOKACE K 31. 03. 2026*



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

Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A	14 619 738
BBB+	6 031 913
NR	36 424 544
Portfolio Celkem	57 076 196

*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 - Colt Czgroup a OPAP, které představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 2,5 %.
 - 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 0,7 %.

Fond	nesoulad s etickým kodexem
Korporátní OPF	0,7 %
Akciový OPF	1,5 %
CEE Fund	1,0 %
CELKEM	3,2%

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%
31.12.2025	306 684 643	1,7655	2,27%	76,55%	3,05%	92,92%
31.03.2026	305 251 305	1,7665	0,06%	76,65%	-2,05%	88,96%

WOOD & Company

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

Lambda Office Building
7A Sos. Bucuresti-Ploiesti
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.

