

WOOD
& Company

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia

ČCE (A) Restituční podfond
2Q 2026

Obsah

Dluhopisy v 2Q 2026	4
Akcie v 2Q 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

Druhé čtvrtletí roku 2026 se na globálních dluhopisových trzích neslo ve znamení přetrvávajícího geopolitického napětí na Blízkém východě a narůstajících obav z globálních stagflačních tlaků. Klíčovým motivem celého čtvrtletí bylo razantní přehodnocení tržních očekávání ohledně měnové politiky jednotlivých centrálních bank. Zatímco na počátku čtvrtletí vyhlížely trhy ještě pokles sazeb, kombinace neústupné inflace a stabilně silného amerického trhu práce donutila investory změnit svá očekávání ve směru růstu úrokových sazeb. Americká centrální banka Fed pod novým vedením zaujala přísnější postoj k měnové politice, i když sazby ponechala v průběhu čtvrtletí stabilní v pásmu 3,50–3,75 % p.a. Na druhé straně však trhy začaly počítat s jejich dvojnásobným zvýšením do konce roku, což tlačilo vzhůru výnosy do splatnosti zejména na krátkém konci americké výnosové křivky. Výnosy na 3letých splatnostech amerických vládních dluhopisů vzrostly o necelých 35 bazických bodů oproti konci minulého čtvrtletí. Naproti tomu Evropská centrální banka kvůli proinflačnímu prostředí v evropské ekonomice přistoupila v červnu ke zvýšení klíčových sazeb, i přesto že se ekonomika eurozóny potýkala s velmi slabou ekonomickou aktivitou.

Vývoj české ekonomiky ve druhém čtvrtletí roku 2026 byl charakteristický slábnoucím hospodářským oživením, jež si vyžádalo postupnou revizi celoročního odhadu růstu HDP směrem dolů k úrovni 2,2 %. Hlavní oporou zůstávala v ČR robustní spotřeba domácností doplněná vývojem fixních investic. Míra meziroční inflace v průběhu čtvrtletí razantně zpomalila z dubnových 2,5 % na 1,5 % v červnu. Z pohledu ČNB však převládla proinflační rizika v ekonomice, a to zejména v důsledku růstu cen služeb, mzdového růstu a expanzivní fiskální politiky s prohlubujícím se rozpočtovým schodkem. Na tato rizika, která byla umocněna geopolitickým napětím, reagovala ČNB ostrým obratem ve své rétorice a na červnovém zasedání bankovní rady rozhodla o zvýšení dvoutýdenní repo sazby o 25 bazických bodů na 3,75 % p.a.

Na rozdíl od amerických dluhopisů se výnosy do splatnosti českých státních dluhopisů vyvíjely opačně a tržní ceny rostly. Klesající meziroční inflace byla důvodem pro pokles výnosů hlavně na střední české výnosové křivce. Pětileté dluhopisy se tak ke konci čtvrtletí obchodovaly s výnosem přibližně 4,1 % p.a., což je zhruba o 45 bazických bodů níže než ke konci prvního čtvrtletí. Celotržní široký index BZEC ALL>1 sledující české státní dluhopisy s pevným kupónem a dobou do splatnosti delší než jeden rok ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,1 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPISŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 2Q 2026



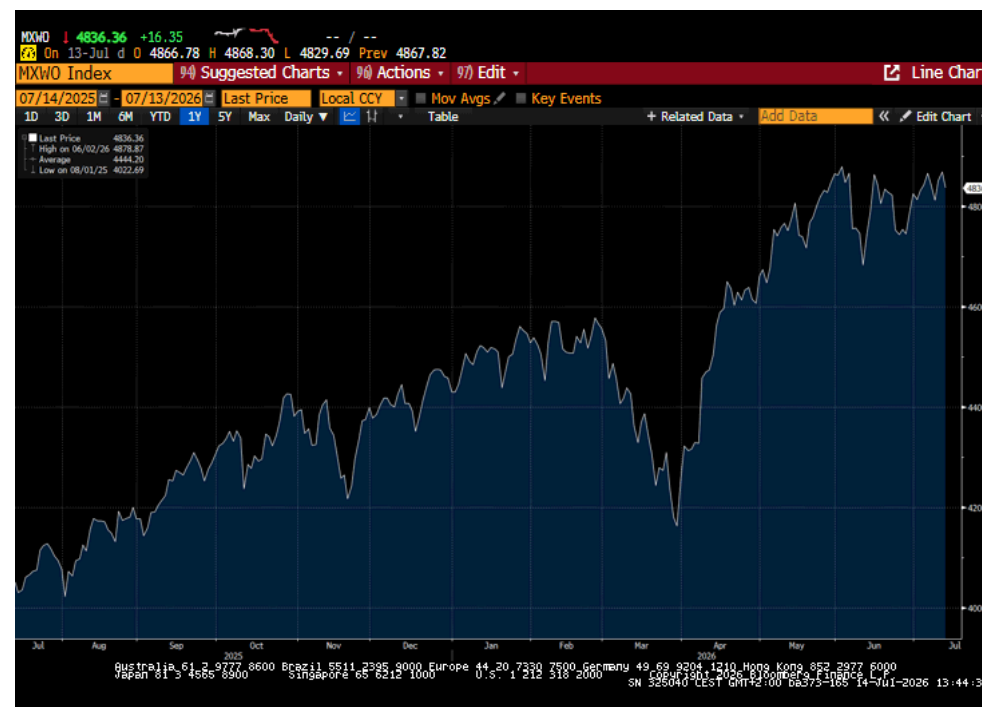
České úrokové sazby	31.03.2026	30.06.2026
2W repo	3,50 %	3,75 %
6M PRIBOR	3,62 %	3,89 %
1Y PRIBOR	3,71 %	4,00 %
5Y IRS	4,38 %	4,12 %
10Y IRS	4,53 %	4,22 %

Druhé čtvrtletí roku představovalo pro akciové investory velmi úspěšné období, během kterého světové indexy rostly nadprůměrným dvojciferným tempem. Globální akciové trhy porořly velmi dynamickým vývojem, jemuž dominovalo geopolitické napětí na Blízkém východě a pozitivní, i když napjatá nálada v sektoru polovodičů. Diplomatická jednání o příměří, střídaná hrozbami a raketovými útoky, zvyšovala enormně volatilitu na světových trzích s ropou. Cena barelu ropy Brent klesla z jarních 118 USD až na 72 USD ke konci čtvrtletí, a to navzdory situaci v Hormuzském průlivu, který zůstal prakticky uzavřen. Akciové trhy zpočátku reagovaly na naději uklidnění situace masivní růstovou rally, ke které výrazně přispěla silná výsledková sezóna za první čtvrtletí. Ta potvrdila pokračující kapitálové výdaje do AI infrastruktury a vysoké tržby cloudových služeb. Pozitivní výkonnost akciových trhů byla opět tažena primárně technologickým sektorem. Index Nasdaq tak v druhém čtvrtletí vzrostl o 21,4 %, zatímco index S&P 500 „jen“ o necelých 15 %. Mezi investory začaly postupně rezonovat obavy z vysokých valuací, monetizace AI a dluhového financování těchto masivních investic, což po slabších výhledech z polovodičového sektoru spustilo mírnou korekci technologických gigantů, kteří přesto zůstaly nadosah historických maxim. Americké trhy se dostaly pod tlak rostoucích inflačních a stagflačních obav umocněných ještě rétorikou nového guvernéra Fedu Kevina Warshe.

Evropské akcie včetně středoevropského regionu si také připsaly kladnou výkonnost a evropský index EuroStoxx50 vzrostl téměř o 14 %. Rakouský index ATX se pak s růstem o 21 % vyrovnal technologickému indexu Nasdaq, což bylo způsobeno technologickou společností AT&S. Rumunský BET index rostl o 16,9 % a maďarský BUX přidával 15,3 %. O něco slabší zisk měl Polský WIG se 10,8 %. Pražský PX index zaostával se svým kvartálním růstem 2,3 %. Tato slabá čtvrtletní výkonnost byla dána především konzervativní povahou společností a vyplacenými dividendami. Na rozdíl od rakouského nebo amerického trhu, který hnaly vzhůru technologické tituly a extrémní zisky jednotlivých akcií, pražské burze chyběly silné růstové impulsy. Akciovému sentimentu navíc uškodil slabý domácí hospodářský růst a útlum německé průmyslové poptávky.

Pro další směřování trhů ve druhé polovině roku bude klíčový vývoj mírových jednání mezi Spojenými státy a Íránem. Vysoké valuace technologických společností jsou taženy převážně očekáváním budoucích zisků, jež mají pramenit z masivních investic technologických gigantů. V posledních měsících se však na trhu začíná projevovat určitá skepse ohledně toho, zda bude toto investiční tempo i nadále pokračovat.

VÝVOJ CELOSVĚTOVÉHO INDEXU MSCI v 2Q 2026



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	2,3 %
Polish WIG Index (PLN)	10,8 %
Hungarian BUX Index (HUF)	15,3 %
CECE Index (EUR)	12,4 %
Austrian ATX Index (EUR)	21,0 %
EuroStoxx50 Index (EUR)	13,6 %
US S&P 500 Index (USD)	14,9 %
Nikkei 225 Index (YEN)	37,2 %
MSCI World Free Index (USD)	14,5 %

ÚDAJE O VÝKONNOSTI FONDU

období	3M	6M	1Y	YTD	Od založení p.a.	Od založení
Fond	8,46 %	8,52 %	15,13 %	8,52 %	6,18 %	91,59 %
Benchmark	12,09 %	9,79 %	20,32 %	9,79 %	7,17 %	111,81 %

Výkonnost komponent Benchmarku

Index	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	1Q2026	2Q2026
CZK EFFAS Tr All > 1 Yr	0,99%	1,02%	-0,43%	1,11%	-1,00%	3,09%
BogAML Global Corporate&HY Tr Index	1,10%	2,84%	2,35%	1,04%	-0,75%	2,92%
MSCI Local AC Worlds Tr Index	-2,04%	9,51%	8,09%	3,70%	-2,48%	15,26%

TRANSAKCE NA PORTFOLIU v 2Q2026

Název	Typ obchodu	ISIN	Měna	Množství	Cena	Celkem v měně vypořádání
Doosan Skoda Power	Akcie-Prodej	CZ1008000310	CZK	1 372	524,33	719 385
REX CONCEPTS SA	Akcie-Nákup	PLRXCNC00017	PLN	67 801	14,00	949 214
REX CONCEPTS SA - PDA	Akcie-Prodej	PLRXCNC00033	PLN	67 801	14,00	949 214
Doosan Skoda Power	Akcie-Prodej	CZ1008000310	CZK	1 021	521,14	532 088
Doosan Skoda Power	Akcie-Prodej	CZ1008000310	CZK	1 091	520,00	567 320
Siemens Energy AG	Akcie-Nákup	DE000ENER6Y0	EUR	910	159,49	145 138
Doosan Skoda Power	Akcie-Prodej	CZ1008000310	CZK	6 933	551,56	3 823 938
REX CONCEPTS SA - PDA	Akcie-Nákup	PLRXCNC00033	PLN	67 801	14,00	949 214
ALLEGRO.EU SA	Akcie-Nákup	LU2237380790	PLN	20 000	26,44	528 768
DO & CO AG	Akcie-Nákup	AT0000818802	EUR	765	162,68	124 451
MSI Řeporyje 9,30/27	Dluhopis-Splatnost	CZ0003555682	CZK	3 000 000	100,00	3 000 000

STRUKTURA PORTFOLIA

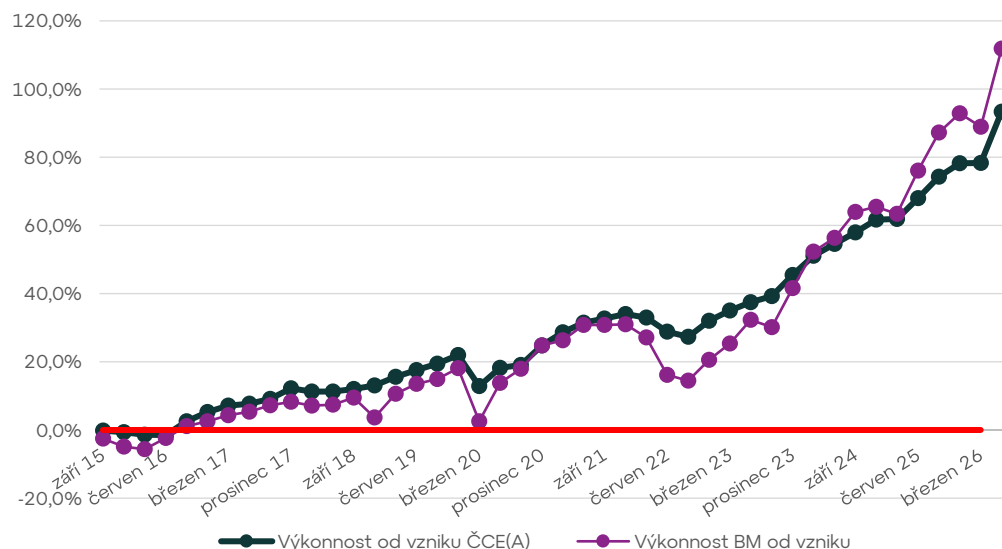
- Podíl akciových instrumentů (středoevropský CEE Fund, WOOD&Co. Akciový OPF a akciová ETF), je ke konci 2Q 2026 na úrovni 64,4 %. Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 87,1 %, Akciový OPF ze 93,4 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 62,9 %.
- Podíl v alternativních / nemovitostních investicích reprezentovaných WOOD & Co Renewables (3,3 %), WOOD Logistics podfondem (3,2 %) a WOOD Office podfondem (3,4 %) dosahoval ke konci čtvrtletí 9,9 %.
- Celková pozice v akciích, akciových produktech a alternativních investicích je na úrovni 74,3 % (srovnávací benchmark 75 %).
- Dluhopisy s vysokým výnosem bez uděleného ratingu představují 9,5 % portfolia.

OTEVŘENÉ MĚNOVÉ RIZIKO	
měna	hodnota v %
EUR	9,6 %
USD	12,2 %
PLN	2,8 %
CELKEM	24,5 %

Instrument	Čistá dlouhá pozice v akciích (%)	Pozice v portfoliu (%)	Příspěvek do portfolia (%)
WOOD Akciový OPF	93,35	13,36	12,47
WOOD CEE Fund	87,08	5,17	4,50
přímé akcie	100,00	45,90	45,90
Čistá dlouhá pozice Fondu v akciích			62,87

Expozice Fondu na nemovitostní sektor	
dluhopisy	4,6 %
investiční akcie podfondů	6,6 %
CELKEM	11,2 %

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%	8,52%
Benchmark	4,93%	-7,89%	17,43%	16,85%	16,57%	9,79%

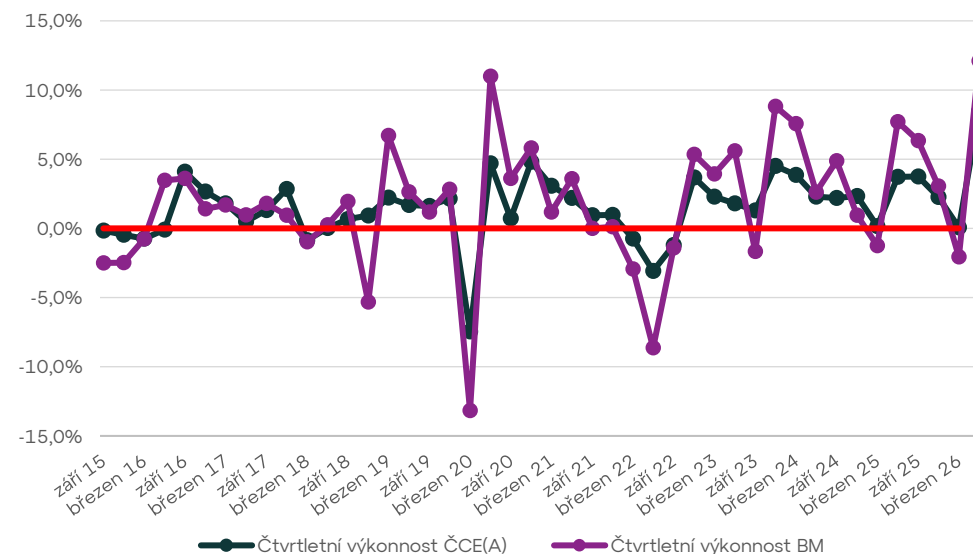
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

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 akcii v horizontu 3 let.

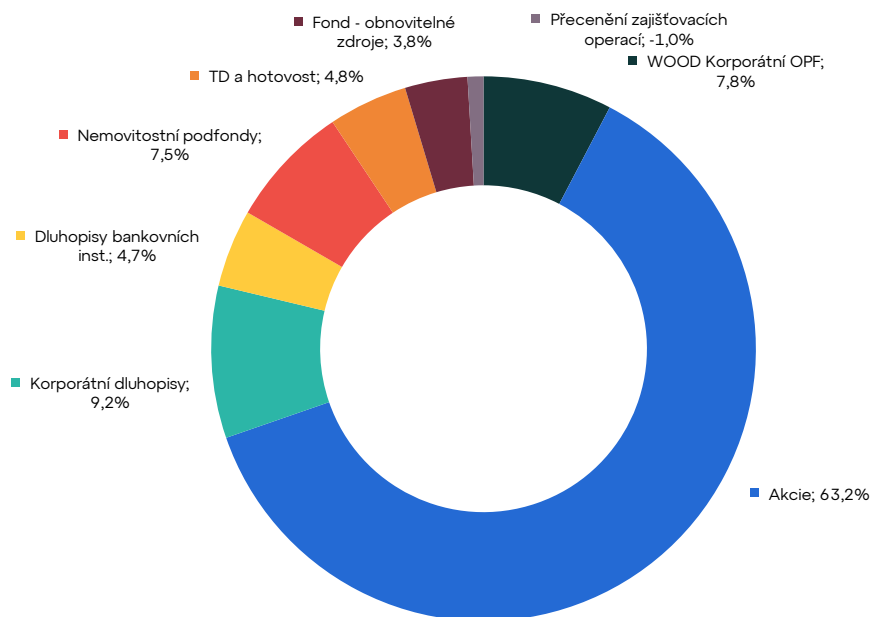


- Jedná se o poměr nadvýnosu oproti bezrizikové úrokové míře a volatilitě
 - Bezriziková míra** – průměrný výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů.
 - Volatilita** – anualizovaná směrodatná odchylka z 3 leté historické časové řady.
 - Výnos** – anualizovaný výnos Fondu/benchmarku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

Account	3Q2025	4Q2025	1Q2026	2Q2026	Průměr
Bezriziková míra	4,35 %	4,31 %	4,33 %	4,35 %	4,37 %
Výnos	9,70 %	9,71 %	9,08 %	11,59 %	8,76 %
Volatilita	2,53 %	2,45 %	2,84 %	4,49 %	3,61 %
Sharpe ratio	2,12	2,20	1,67	1,61	1,35

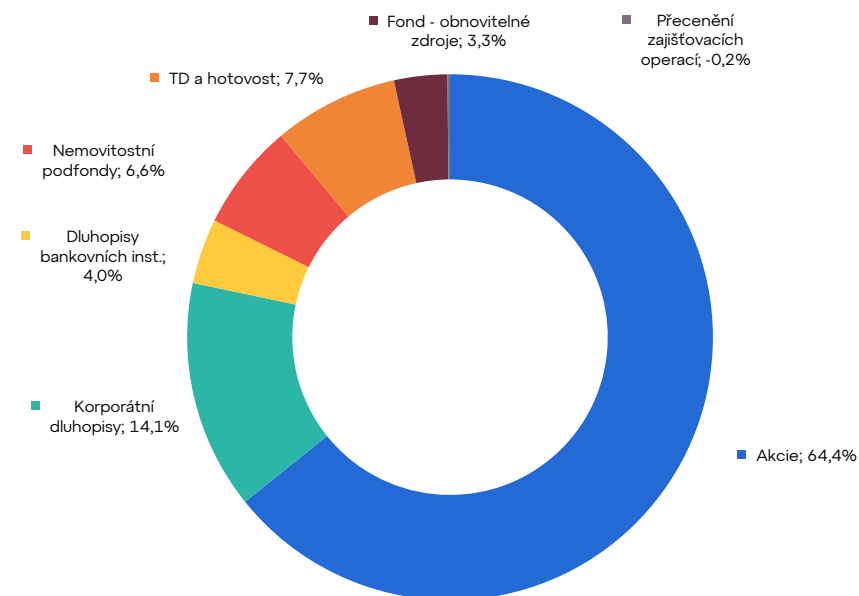
Benchmark	3Q2025	4Q2025	1Q2026	2Q2026	průměr
Bezriziková míra	4,35 %	4,31 %	4,33 %	4,35 %	4,37 %
Výnos	15,78 %	15,46 %	12,60 %	17,62 %	13,24 %
Volatilita	6,89 %	6,88 %	7,73 %	9,14 %	8,50 %
Sharpe ratio	1,66	1,62	1,07	1,45	1,11

ALOKACE K 31.03.2026



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

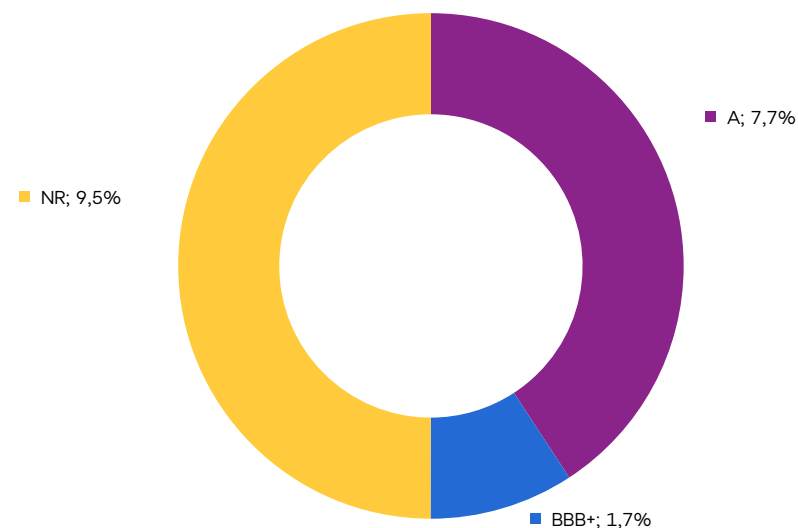
ALOKACE K 30.06.2026



Název instrumentu	Tržní objem v CZK
B/S pokladniční poukázky ČNB	0
Akcie	224 494 891
Korporátní dluhopisy	49 218 253
Dluhopisy bankovních inst.	14 019 326
Nemovitostní podfondy	22 927 568
TD a hotovost	26 880 788
Fond - obnovitelné zdroje	11 428 401
Přecenění zajišťovacích operací	-549 770
Portfolio Celkem	348 419 456

ALOKACE K 31.03.2026*


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

ALOKACE K 30.06.2026*


Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A	26 880 788
BBB+	6 091 915
NR	32 939 388
Portfolio Celkem	65 912 091

*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 CZ Group a loterijní společnost Allwyn, které představují zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 1,4 %.
 - V případě dluhopisů je to prostřednictvím dluhopisů ze sektoru obranného průmyslu (Czechoslovak Group, Colt CZ Group) a segmentu loterií (skupina KKCG), které dohromady dávají zprostředkovanou expozici Fondu na úrovni cca 0,5 %.

Fond	nesoulad s etickým kodexem
Korporátní OPF	0,54 %
Akciový OPF	1,38 %
CEE Fund	1,00 %
CELKEM	2,91 %

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%	78,21%	3,05%	92,92%

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
31.03.2026	305 251 305	1,7665	0,06%	78,31%	-2,05%	88,96%
30.06.2026	348 419 456	1,9159	8,46%	93,39%	12,09%	111,81%



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.

