

WOOD
&
C O M P A N Y

INVESTMENT BANKING

CAPITAL MARKETS

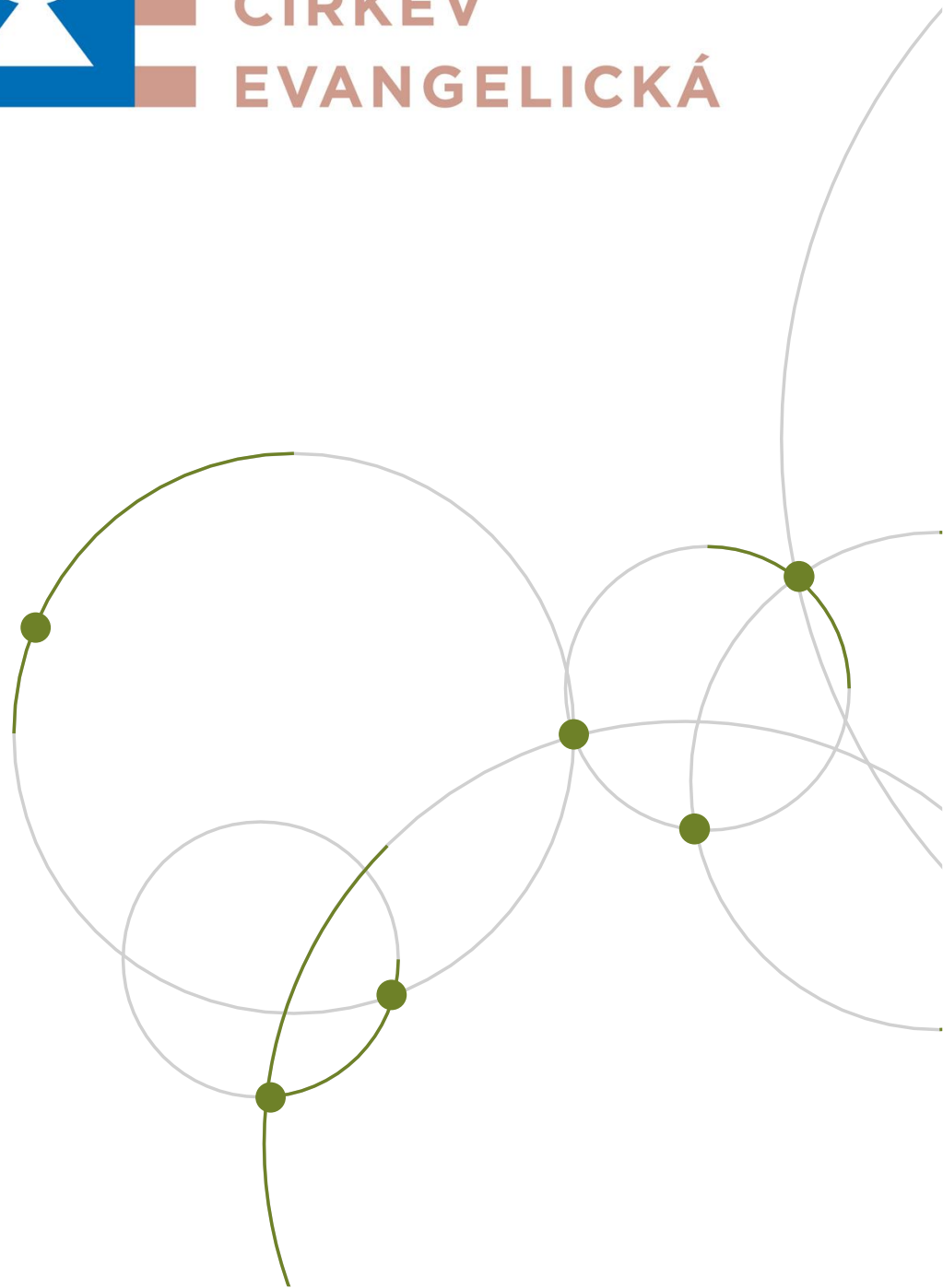
ASSET MANAGEMENT



ČESKOBRATRSKÁ
CÍRKEV
EVANGELICKÁ

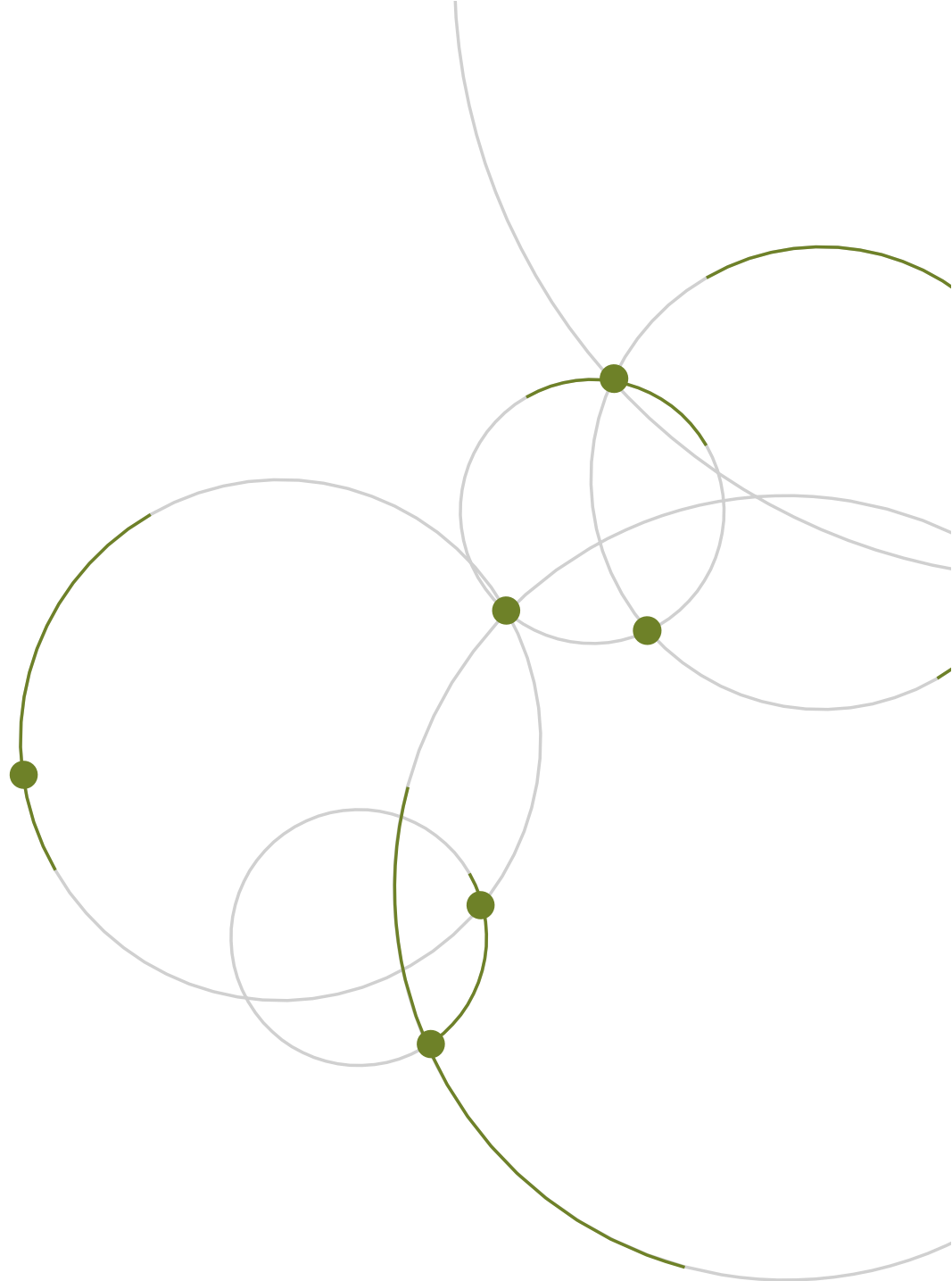
1Q 2021

Čtvrtletní zpráva o vedení portfolia
ČCE (A) Restituční podfond



OBSAH

Dluhopisy v 1Q 2021	3
Akcie v 1Q 2021	4
Výkonnost, složení a strategie portfolia	5
Alokace portfolia podle instrumentu	7
Alokace portfolia podle ratingu	8
Rozdělení portfolia podle likvidity	9
Statistika	10



Vstup do nového roku nebyl pro globální dluhopisové trhy nikterak příznivý. Zatímco výnosové křivky se posouvaly výše a tržní ceny bezpečně vnímaných dluhopisů korigovaly, akcie a korporátní „high yield“ dluhopisy performovaly dobře. Pozitivní sentiment a rizikový apetit investorů přizivovala zlepšující se makroekonomická data z klíčových ekonomik a také naděje postupné normalizace stavu globální ekonomiky, a to zejména díky celosvětové vakcinaci obyvatelstva. V důsledku různé efektivity očkovacího procesu vznikají velké regionální rozdíly v očekávaném zotavení jednotlivých ekonomik z šoku způsobeného pandemií. Výnosy do splatnosti bezpečně vnímaných státních dluhopisů se tlačily výše, a to navzdory stabilní a aktuálně velmi uvolněné měnové politice centrálních bank. Jejich razantní růst považují centrální banky za riziko, které by mohlo negativně ovlivnit nastartované oživení globální ekonomiky. Výnos desetiletého amerického státního dluhopisu se ve čtvrtletní bilanci posunul výše o 80 bazických bodů na +0,70 % p.a. a výnos desetiletého německého bundu vzrostl o 30 bazických bodů na hodnotu -0,25 % p.a. Utažený zůstal i spread mezi výnosy státních dluhopisů jádra Eurozóny a jižními státy.

Přestože se česká ekonomika v průběhu prvního čtvrtletí potýkala s celou řadou restriktivních omezení, zveřejněná makroekonomická data přinesla relativně pozitivní obrázek o stavu ekonomiky a jejím očekávaném vývoji v následujících měsících. Překvapení přinesla výrazně lepší čísla HDP za čtvrté čtvrtletí uplynulého roku. Finální data potvrdila kontrakci ekonomiky „jen“ o -4,8 %, zatímco původní analytický konsenzus očekával propad ekonomiky o -7,6 %. Trh práce byl nadále podpořen fiskálními stimuly a podíl nezaměstnaných osob se podle statistiky MPSV pohyboval pouze mírně nad 4 %. Míra inflace se v průběhu prvního čtvrtletí nacházela v blízkosti 2% inflačního cíle ČNB, která tak mohla držet stabilní úrokové sazby a uvolněnou měnovou politikou podporovat zvýšenou finanční potřebu státu. Konjunkturální a předstihové ukazatele přinesly smíšený obrázek o náladě mezi podniky a spotřebiteli. Zatímco důvěra v nejhůře zasaženém sektoru služeb a mezi spotřebiteli dosáhla na konci čtvrtletí letošního minima, výrobní odvětví těžilo převážně ze silící zahraniční poptávky. Podobně jako ve zbytku Eurozóny, prudké oživení v průmyslu tak kompenzuje utlumené části ekonomiky.

První čtvrtletí letošního roku skončilo pro české státní dluhopisy velmi nepříznivě, a to včetně dluhopisů s pohyblivým kuponem a nízkou citlivostí na změnu úrokových sazeb. Mlivem zlepšujících se makroekonomických podmínek v ČR i ve světě došlo ke změně očekávání ve směru růstu úrokových sazeb, což tlačilo výnosové křivky výše. Ve čtvrtletní bilanci tak tržní ceny českých státních dluhopisů silně korigovaly, když široký index státních dluhopisů s pevným kupónem CZK BZEC All > 1 Yr ztratil razantních -4,01 % a index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr se posunul níže o -0,96 %.

VÝVOJ INDEXU CELKOVÉHO VÝKONU ČESKÝCH STÁTNÍCH DLUHOPIŠŮ CZK BZEC 1-7 YR TR V 1Q 2021



České úrokové sazby	31.12.2020	31.03.2021
2W repo	0,25%	0,25%
6M PRIBOR	0,40%	0,43%
1Y PRIBOR	0,49%	0,56%
5Y IRS	1,12%	1,66%
10Y IRS	1,28%	1,83%

První čtvrtletí roku 2021 bylo na akciových trzích velmi příznivé, když pozitivní sentiment z druhé poloviny loňského roku (včetně samotného závěru roku) nadále převažoval. Důvody přetrvávají – trhy předjímají oživení globální ekonomiky z enormních „covidových“ propadů a tento optimismus je aktuálně dále podporován převážně příznivými čtvrtletními výsledky a výhledy společností obchodovaných na burzách, postupně reportovanými během prvního čtvrtletí. Ve čtvrtletní bilanci přidal US S&P 500 Index +5,8 % v USD, avšak západoevropský EuroStoxx 50 Index dokonce +10,3 % v EUR. Jestliže opravdu enormní nadvýkonnost US akciového trhu oproti „zbytku světa“ v loňském roce byla tažena primárně technologickým sektorem, nyní tomu tak není – US technologický Nasdaq Composite Index přidal v prvním čtvrtletí „jen“ +2,8 %.

I střední Evropa z pozitivního sentimentu na globálních trzích profitovala, když se všechny lokální indexy posunuly výše. Nejrazantněji vzrostl rumunský trh (BET Index +14,1 % v LEI), avšak i další trhy byly pozitivní. Relativně zaostal polský trh (největší středoevropský trh), když široký WIG Index přidal +1,9 % v PLN a vzhledem k oslabení kurzu zlotého pouhých +0,4 % v EUR. Důvodem je zřejmě nová vlna pandemie covid-19, která v tomto období na Polsko silně dopadá.

Evropské akcie včetně střední Evropy mají ve srovnání s akciemi v USA co dohánět. Vývoj v posledním období však naznačuje, že by se pro tento rok mohla karta obrátit a západoevropské a středoevropské akcie mají potenciál trh v USA v relativním srovnání překonat.

VÝVOJ PX INDEXU PRAŽSKÉ BURZY ve 1Q 2021



Čtvrtletní výkonnost vybraných indexů:

Czech PX Index (CZK)	6,2%
Polish WIG Index (PLN)	1,9%
Hungarian BUX Index (HUF)	5,4%
CECE Index (EUR)	0,7%
Austrian ATX Index (EUR)	13,6%
EuroStoxx50 Index (EUR)	10,3%
US S&P 500 Index (USD)	5,8%
Nikkei 225 Index (YEN)	6,3%
MSCI World Free Index (USD)	4,2%

SLOŽENÍ PORTFOLIA:

- v grafické podobě je složení portfolia znázorněno na str. 7 a 8.

Dluhopisová část portfolia	konec 4Q'20	konec 1Q'21
Modifikovaná durace	1,87 roku	1,96 roku
Výnos do splatnosti	2,06 % p.a.	2,76 % p.a.

INVESTIČNÍ LIMITY:

- Všechny investiční limity jsou splněny. Detaily jsou uváděny v měsíčních zprávách.

STRATEGIE PORTFOLIA:

- Hotovost, získanou prodejem nemovitostních podfondů, jsme zainvestovali převážně do korporátních dluhopisů s vysokým výnosem a podpořili tak diverzifikaci kreditního rizika emitentů při současném zvýšení průměrného výnosu do splatnosti.
- Podíl akciových instrumentů, včetně dvou fondů s převahou akcií, je ke konci 1Q 2021 na úrovni 29,3 % (limit 30 %). Vzhledem k tomu, že oba zastoupené fondy nejsou plně zainvestovány v akciích (CEE Fund ze 68,5 %, All Weather růstový fond ze 84,7 %), je skutečná expozice Fondu na akciové trhy na úrovni 24,4 % (srovnávací benchmark 20 %). Nadvážení akciové pozice oproti benchmarku přispělo k relativní nadvýkonnosti portfolia (Fond +3,07 %, benchmark +1,18 %). Ještě významnějším faktorem však byla velmi dobrá výkonnost uvedených fondů v tomto období.
- Investice do nejkonzervativnějších dluhopisů s vysokým ratingem a hotovost v UniCredit (limit minimálně 4 %) je na úrovni 11,6 %. Investice do dluhopisů s vysokým ratingem jsou tvořeny:
 - dluhopisem ČEZ 4,25/22 s ratingem A- (2,7 % portfolia),
 - dluhopisem BNP var/25 s ratingem A (1,8 % portfolia).
- Investice do nemovitostních fondů byla k 31. 12. 2020 zcela vyprodána. Expozice Fondu na nemovitostní sektor nyní vyplývá pouze z dluhopisů realitních společností.
- Po enormním rozšíření kreditních spreadů korporátních dluhopisů v minulém roce (tj. po propadu jejich tržních cen) se situace na trhu korporátních dluhopisů v 1Q dále zlepšila, což pomohlo ocenění méně likvidních korunových dluhopisů v portfoliu expertním modelem.
- Otevřená měnová pozice portfolia dosahovala ke konci 1Q pouze 3,6 % portfolia, z toho 1,4 % v EUR a +2,2 % v USD. Portfolio je tak měnově prakticky plně zajištěno.

ÚDAJE O PODFONDU**Výkonnost Fondu:**

- YtD (k 31.3.) +3,07 %
- za 1Q 2021 +3,07 %

Výkonnost benchmarku:

- YtD (k 31.3.) +1,18 %
- za 1Q 2021 +1,18 %

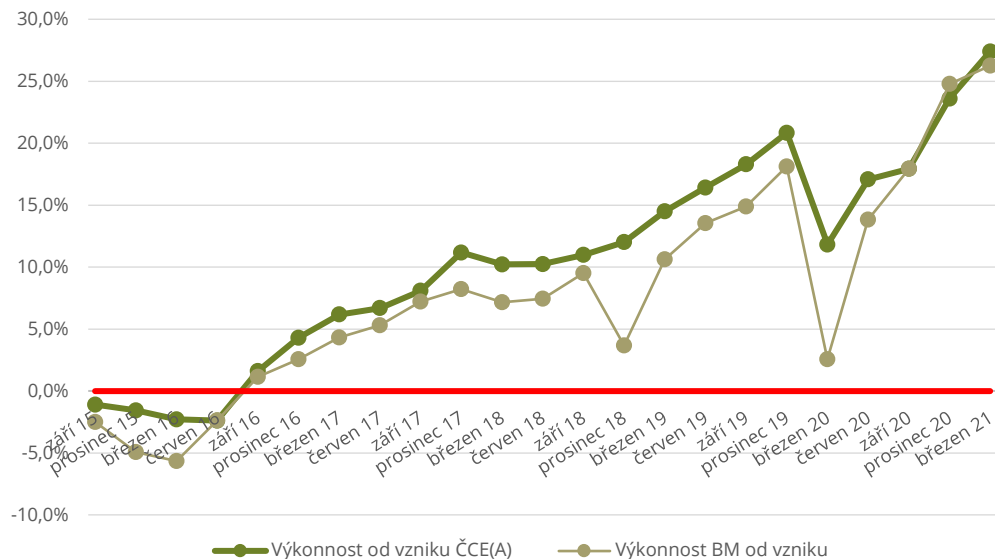
Hodnota investiční akcie:

- 31.03.2021 1,2741 CZK
- 31.12.2020 1,2361 CZK

Objem fondového kapitálu:

- 31.03.2021 172 669 683 CZK
- 31.12.2020 164 538 602 CZK

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI OD VZNIKU



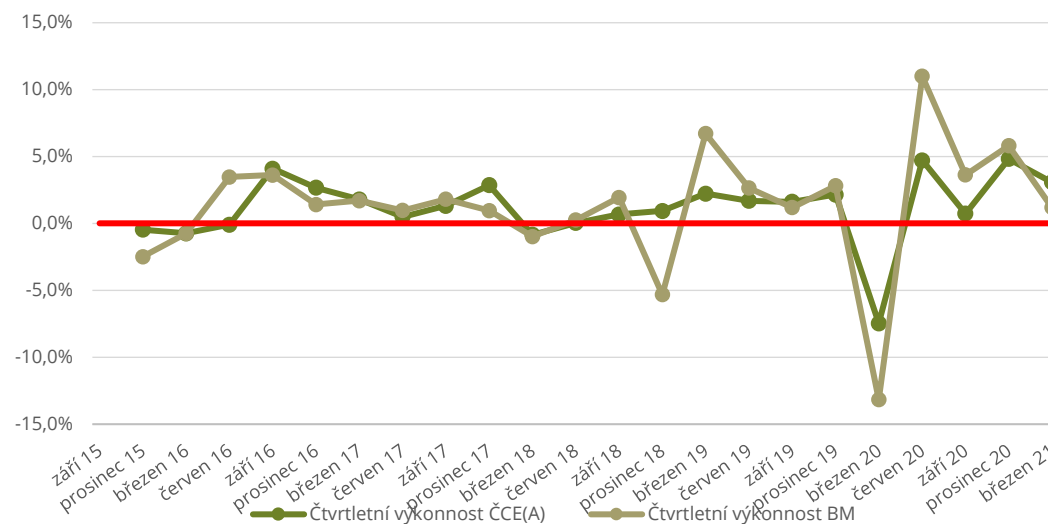
BENCHMARKEM SE ROZUMÍ TRŽNÍ KOMPOZITNÍ INDEX:

0,25 * CZK EFFAS Tr All > 1 Yr + 0,50 * BofAML Global Corporate&HY Tr Index (CZK hedged) + 0,20 * MSCI Local AC World Tr Index + 0,05 * GSCI Tr Index (CZK hedged)

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,
- **GSCI Tr Index** (CZK hedged) je index celkového výkonu komodit Goldman Sachs Commodity Index, zajištěný do české koruny.

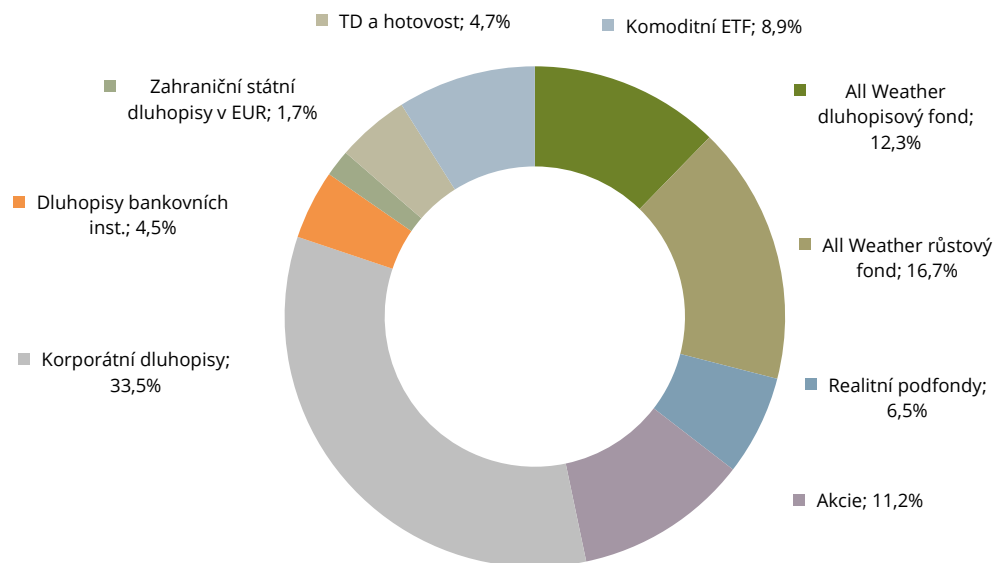
POROVNÁNÍ ČTVRTLETNÍCH VÝKONNOSTÍ



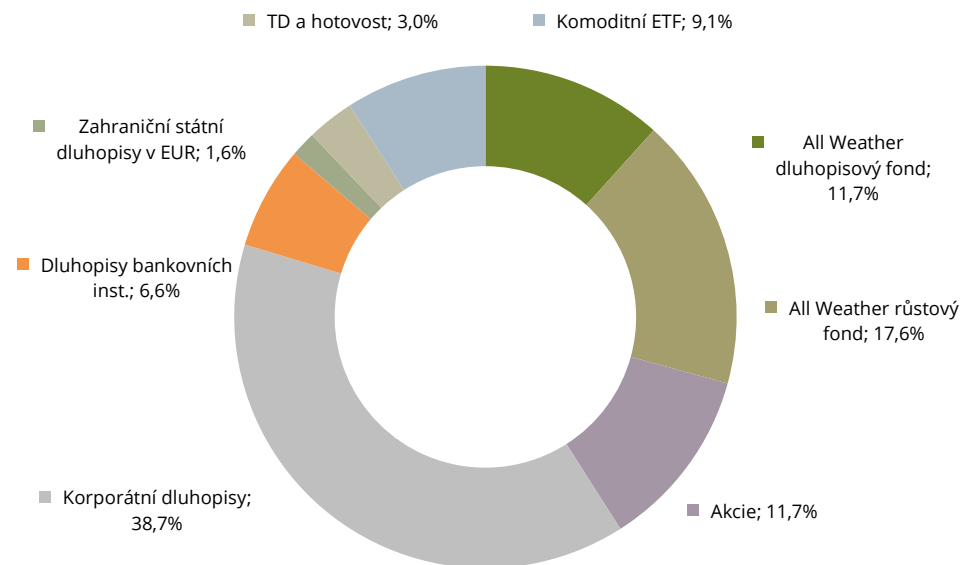
Výkonnost v jednotlivých letech

	2016	2017	2018	2019	2020	YTD 2021
FOND	5,95%	6,59%	0,76%	7,88%	2,29%	3,07%
Benchmark	7,90%	5,51%	-4,21%	13,93%	5,64%	1,18%

ALOKACE K 31. 12. 2020



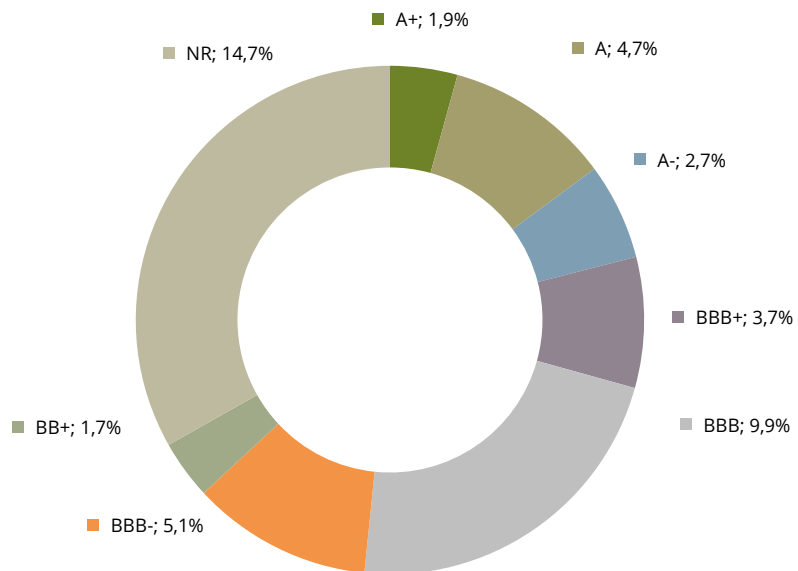
ALOKACE K 31. 03. 2021



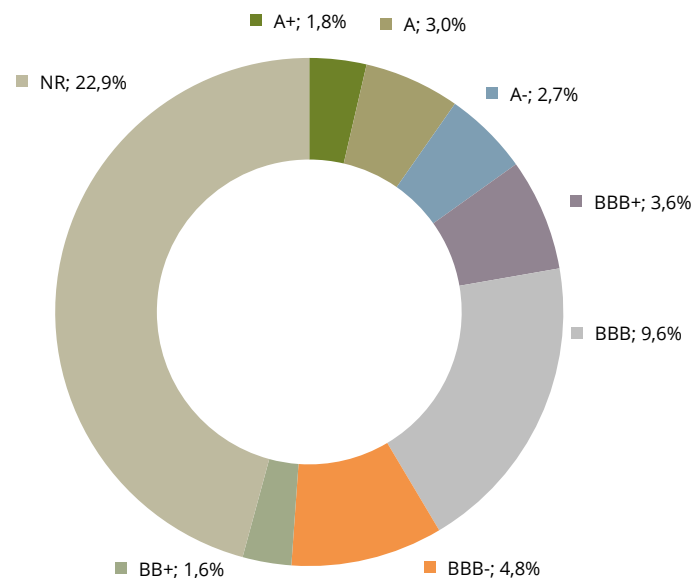
Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 224 889
All Weather růstový fond	27 491 577
Realitní podfondy	10 631 898
Akcie	18 500 804
Korporátní dluhopisy	55 044 500
Dluhopisy bankovních inst.	7 363 961
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 842 781
TD a hotovost	7 728 855
Komoditní ETF	14 709 337
Portfolio Celkem	164 538 602

Název instrumentu	Tržní objem v CZK
All Weather dluhopisový fond	20 164 408
All Weather růstový fond	30 369 627
Realitní podfondy	0
Akcie	20 213 092
Korporátní dluhopisy	66 790 141
Dluhopisy bankovních inst.	11 372 287
Zahraniční státní dluhopisy v EUR	2 823 765
TD a hotovost	5 255 621
Komoditní ETF	15 680 742
Portfolio Celkem	172 669 683

ALOKACE K 31. 12. 2020*



ALOKACE K 31. 03. 2021*



Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A+	3 127 863
A	7 728 855
A-	4 469 052
BBB+	6 070 320
BBB	16 275 896
BBB-	8 367 925
BB+	2 730 530
NR	24 209 656
Portfolio Celkem	72 980 097

Rating emitenta	Tržní objem v CZK
A+	3 124 143
A	5 255 621
A-	4 668 710
BBB+	6 143 067
BBB	16 558 679
BBB-	8 340 090
BB+	2 676 411
NR	39 475 091
Portfolio Celkem	86 241 814

*Zbývající část portfolia podfondu je alokována v nedluhových instrumentech

SLOŽENÍ PORTFOLIA DLE LIKVIDITY:

- Likviditou je zde rozuměna možnost převést investice na hotovost bez mimořádných transakčních nákladů, resp. bez mimořádně negativního vlivu na dosaženou prodejní cenu.

Likvidita ČCE(A) Restitučního podfondu

	do 1 měsíce	1 měsíc až 1 rok	nad 1 rok
Část portfolia:	88,8%	11,2%	0,0%

Část portfolia s likviditou delší než jeden rok:

- Investice s likviditou delší než jeden rok byly v průběhu minulého roku vyprodány.

Část portfolia s likviditou 1 měsíc až 1 rok:

- investiční akcie WOOD&Co CEE Fondu (fond pro kvalifikované investory s domicilem na Maltě, výpovědní lhůta do 5. kalendářního dne měsíce, zpětný odkup za hodnotu ke konci měsíce, peníze posílá maltská banka zpravidla v polovině následujícího měsíce),
- dluhopisy bez veřejné obchodovatelnosti.

Část portfolia s likviditou do 1 měsíce:

- veřejně obchodovatelné dluhopisy,
- komoditní ETF,
- investiční fondy s denním oceňováním.

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%

Czech Republic

Palladium
nám. Republiky 1079/1a
110 00 Prague 1
t: +420 222 096 111

Slovak Republic

Laurinská 18
811 01 Bratislava 1
t: +421 232 409 000

United Kingdom

1 Ropemaker Street
EC2Y 9HT London
t: +44 20 3530 0685

Poland

ul. Żłota 59
00-120 Warszawa
t: +48 22 537 7211

Romania

Metropolis Center
89-97 Grigore Alexandrescu
106 24 Bucharest 1
t: +40 316 301 181

Italy

Via Luigi Settembrini, 35
201 24 Milan
t: +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.