

Investiční politika

Fond investuje většinu svého majetku do kvalitních dluhopisů s ratingem investičního stupně (S&P, Moody's). Investiční nástroje, které nemají rating investičního stupně, mohou tvořit maximálně 10% portfolia. Fond je denominován v CZK. Minoritní část portfolia (do 10%) může nést otevřené měnové riziko cizích měn.

Fond je určen kvalifikovaným investorům, kteří mají zkušenost s různými nástroji finančního trhu a jsou ochotni akceptovat možná rizika vyplývající z konstrukce, strategie a jednotlivých expozic Fondu. Výkonnost Fondu je poměřována s indexem celkového výkonu českých státních dluhopisů CZK EFFAS 1-7 Yr, sníženého o celkovou nákladovost Fondu.

Zhodnocení Fondu k 31.10.2017 (čistá výkonnost)

	1 měs.	3 měs.	6 měs.	1 rok	3 roky p.a.	YTD
Fond	0,0%	0,1%	0,5%	0,6%	1,4%	0,9%
Benchmark	-1,4%	-2,3%	-2,0%	-3,4%	-0,1%	-3,5%

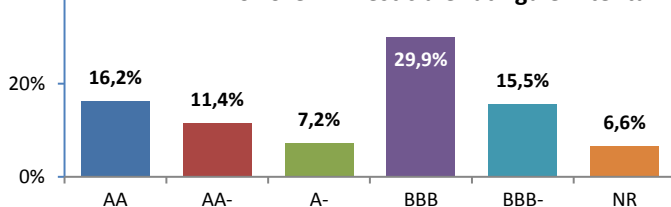
Měsíční komentář

Finanční trhy v říjnu čekaly na zasedání Evropské centrální banky, kde se rozhodovalo o dalším nastavení měnové politiky. V souladu s očekáváním ponechala ECB úrokové sazby beze změn, avšak zároveň oznámila, že s platností od ledna 2018 omezí objemy nakupovaných dluhopisů v rámci kvantitativního uvolňování o 30 mld. EUR měsíčně. Přesný termín ukončení programu prozatím nespécifikovala a ponechala si tak dostatečný manévrovací prostor do budoucna. Indikované zpřísnění měnové politiky od nového roku si finanční trhy interpretovaly jako velmi mírnou variantu, což se projevilo především na měnovém kurzu eura, které po říjnovém zasedání postupně oslabovalo proti dolaru až k hranici 1,16 EUR/USD. Ve prospěch amerického dolaru navíc působila také rétorika US centrální banky FED, která signalizuje, že ještě jednou v letošním roce zvýší úrokové sazby. Pravděpodobnost zveřejňovaná agenturou Bloomberg, se kterou finanční trhy očekávají nárůst základní sazby o 25 bps v prosinci, vzrostla na 90 %. Výnosy do splatnosti bezpečně vnímaných evropských státních dluhopisů pak měly v druhé půli října tendenci klesat. Hlavními příčinami bylo kromě rozhodnutí ECB i zvýšené politické napětí ve Španělsku a stále nízká míra inflace v Eurozóně. Naopak výnosy amerických státních dluhopisů se v říjnu posunuly mírně výše.

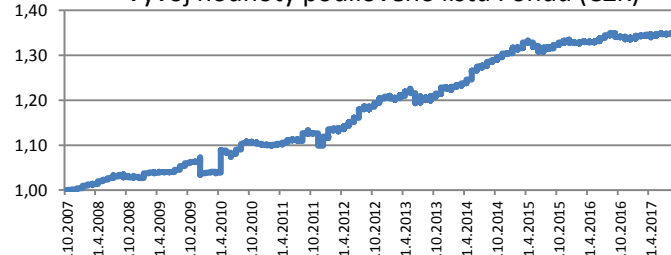
V průběhu října se u nás konaly parlamentní volby, jejichž výsledek přešly finanční trhy bez větší reakce. Z makroekonomického pohledu se české ekonomice nadále daří udržovat si velmi solidní tempo růstu a předstihový indikátor PMI naznačuje, že ani v blízké budoucnosti se ekonomika nemusí obávat zpomalení. Podíl nezaměstnaných osob se dále snížil a dosáhl rekordně nízké úrovně 3,6 %. Míra inflace v říjnu překvapila, když vzrostla na 2,9 % v meziročním srovnání, a to především díky výraznému růstu cen potravin. Počátkem listopadu podle očekávání zvýšila ČNB dvoutýdenní repo-sazbu o 25 bazických bodů na 0,5 %, aby bránila dalšímu přehřívání české ekonomiky.

České státní dluhopisy se díky utahování měnové politiky ČNB a příznivému makroekonomickému vývoji nejen v České republice, ale v celé Eurozóně nacházely pod silným tlakem (podobně jako minulý měsíc) a jejich výnosy do splatnosti raketově rostly. V měsíční bilanci ztratil index krátkých státních dluhopisů CZK BZEC 1-3 Yr -0,68 % a široký index českých státních dluhopisů CZK BZEC All > 1 Yr razantně -1,99 %. Fond v relativním srovnání razantně překonal benchmark, neboť v portfoliu Fondu nemáme žádné české státní dluhopisy s pevným kupónem.

Rozložení investic dle ratingu emitenta



Vývoj hodnoty podílového listu Fondu (CZK)

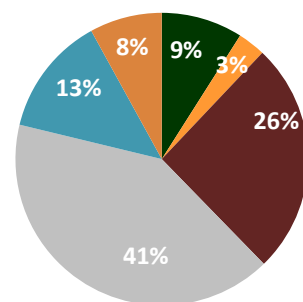


Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. (dále jen "Společnost"), která je obhospodařovatelem Fondu, a to výhradně k informačním účelům pro potřeby jeho příjemce. Nelze jej považovat za nabídku nebo doporučení k nákupu či prodeji investičních nástrojů, nejedná se o vyjádření vhodnosti nebo přiměřenosti tohoto investičního nástroje a nenahrazuje nezávislý úsudek příjemce tohoto materiálu. Historická výkonnost ani komentáře k finančním trhům nejsou zárukou budoucích výnosů. Fond je fondem kvalifikovaných investorů s domicilem v České republice, který je určen pouze omezenému okruhu investorů splňujících kritéria stanovená zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Úplný název Fondu a další podrobnosti jsou uvedeny ve statutu Fondu, který je zdarma k dispozici u Společnosti na adrese Palladium, náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1 nebo na internetových stránkách Společnosti www.woodis.cz.

Základní údaje

Manažer Fondu	WOOD & Co. inv. spol.
Denominace Fondu	CZK
Kategorie Fondu	Reinvestiční
Depozitář	UniCredit Bank
Likvidita	Denní
Úplata za obhospodařování	0,30% p.a.
Celková nákladovost (rok 2016)	0,47% p.a.
Minimální vstupní investice	125 000 EUR
Hodnota podílového listu (CZK)	1,3497
Fondový kapitál (mil. CZK)	84,4

Složení aktiv Fondu



- Státní dluhopisy CZ
- Státní dluhopisy ostatní
- Dluhopisy fin. institucí
- Korporátní dluhopisy
- hotovost
- Komunální dluhopisy

Nejvýznamnější podíly

ST. DLUHOP. VAR/23	9,0%
Hl. M. Praha 4,25/21	8,0%
ERSTE VAR/19	7,2%
CEB VAR/18	7,2%
MFB 6,25/20	5,8%

Další informace k portfoliu Fondu

Modifikovaná délka (roky)	2,20
Výnos do splatnosti (p.a.)	0,91%
Otevřená měnová pozice	1,5%
z toho:	
EUR	0,8%
PLN	0,0%
USD	0,7%