

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 30.04.2017 (čistá výkonnost)

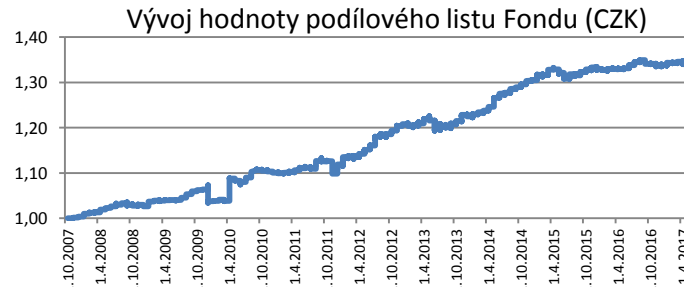
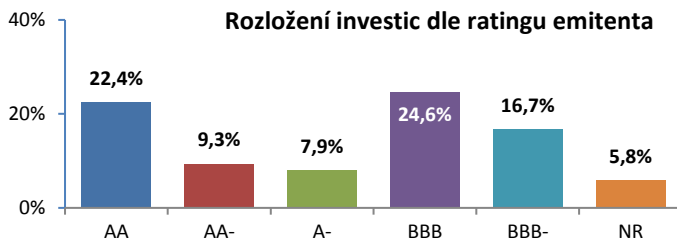
| | 1 měs. | 3 měs. | 6 měs. | 1 rok | 3 roky p.a. | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|-------|-------------|-------|
| Fond | -0,2% | 0,0% | 0,1% | 1,0% | 2,5% | 0,4% |
| Benchmark | -0,2% | -1,0% | -1,5% | -0,3% | 1,4% | -1,6% |

Měsíční komentář

Hlavním tématem pro dluhopisové trhy v Evropě byly prezidentské volby ve Francii, jejichž druhé kolo se konalo první víkend v květnu. Ne důvěra k volebním prognózám se odrazila ve vývoji výnosů do splatnosti dluhopisů evropských států. Zatímco první polovina měsíce se nesla ve znamení růstu cen z pohledu kreditního rizika nejbezpečněji vnímaných státních dluhopisů, koncem dubna se situace výrazně uklidnila, když v prvním kole prezidentských voleb uspěl proevropský kandidát E. Macron. Výnosy do splatnosti desetiletého německého státního dluhopisu tak v průběhu měsíce zažily pád na 0,16 % p.a., aby se následně vydaly zpět k hranici 0,4 % p.a. Naopak výnosy amerických státních dluhopisů se postupně s klesajícími inflačními očekáváním posouvaly níže, zpět na úroveň okolo 2,3 % p.a., a to navzdory očekáváním, že americká centrální banka FED v červnu zvýší úrokové sazby o 25 bazických bodů do pásma 1,0 % - 1,25 % p.a.

Makroekonomická situace je pro českou ekonomiku nadále příznivá. Průmyslová výroba v dubnu zrychlila na +10,9 % meziročně a podíl nezaměstnaných klesl o 0,4 procentního bodu na 4,4 %, což je nejlepší dosažená hodnota od roku 2008. Počátkem dubna se pak téměř po třech a půl letech rozhodla ČNB ukončit intervenční režim a ponechala korunu tržnímu prostředí. V prvních dnech po zrušení kurzového závazku koruna posilovala proti euru až na hladinu 26,60 CZK/EUR, avšak výraznějšímu posílení bránil velký objem spekulativního kapitálu. V aktuální prognóze snížila ČNB odhadované tempo růstu míry inflace na +2,0 % v druhém čtvrtletí 2018 a předpokládá postupné posilování koruny, které povede ke zpřísnění měnových podmínek. Zároveň však upozorňuje, že posilování může být významně utlumeno právě překoupným trhem ze strany zahraničních investorů, kteří čekají na příležitost vybrat své zisky. Po zasedání bankovní rady ČNB počátkem května guvernér J. Rusnok na tiskové konferenci zmínil i možnost zvyšování úrokových sazeb, pokud by to situace vyžadovala.

Výnosová křivka českých státních dluhopisů se v průběhu dubna zploštila, a to zejména pohybem výnosů na krátkém konci výnosové křivky, které se začaly po exitu z kurzových intervencí přibližovat zpět k nule. Naopak výnosy na dlouhém a středním konci výnosové křivky, které posledních pár měsíců trpěly nezájmem investorů, zůstaly po tentokrát stabilní. V měsíční bilanci přidal široký index českých státních dluhopisů CZK EFFAS All > 1 YR +0,06 % a index krátkých státních dluhopisů CZK EFFAS 1-3 YR ztratil -0,44 %.

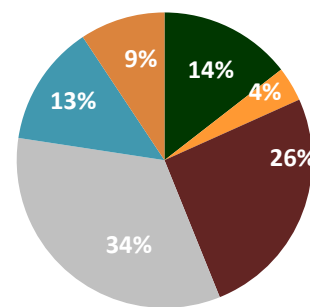


Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. (dále jen "Společnost"), která je obhospodařovatelem Fondu, a to výhradně k informačním účelům pro potřeby jeho příjemce. Nelze jej považovat za nabídku nebo doporučení k nákupu či prodeji investičních nástrojů, nejedná se o vyjádření 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) | 1,3431 |
| Fondový kapitál (mil. CZK) | 76,4 |

Složení aktiv Fondu



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

Nejvýznamnější podíly

| | |
|----------------------|------|
| ST. DLUHOP. VAR/23 | 9,8% |
| Hl. M. Praha 4,25/21 | 9,3% |
| CEB VAR/18 | 7,9% |
| ERSTE VAR/19 | 7,9% |
| MFB 6,25/20 | 7,2% |

Další informace k portfoliu Fondu

| | |
|----------------------------|-------|
| Modifikovaná durace (roky) | 2,27 |
| Výnos do splatnosti (p.a.) | 0,98% |
| Otevřená měnová pozice | 1,0% |
| z toho: | |
| EUR | 0,5% |
| PLN | 0,0% |
| USD | 0,6% |

