

**Investiční politika**

Investiční strategie Fondu je flexibilní, usilující o využití tržních neefektivit. Podle očekávaného vývoje na dluhopisových trzích Fond realokuje aktiva mezi konzervativními dluhopisy s investičním ratingem a rizikovějšími dluhovými nástroji se spekulativním ratingem či bez ratingu. Může využívat též dluhové investiční nástroje navázané na dluhopisy či dluhopisové indexy konstruované tak, že přinášejí kladné zhodnocení v případě poklesu hodnoty podkladového aktiva, či vstoupit do krátkých pozic s cílem využít nadhodnocených tržních cen. Touto strategií Fond usiluje o to být dluhopisovým fondem „do každého počasí“.

Fond nabývá pozice též v cizích měnách, měnové riziko je aktivně řízeno s cílem maximalizovat výnos v české koruně. Benchmarkem je kompozitní index, složený z indexu státních dluhopisů zemí G7 (váha 70%) a globálního indexu korporátních dluhopisů neinvestičního stupně (váha 30%).

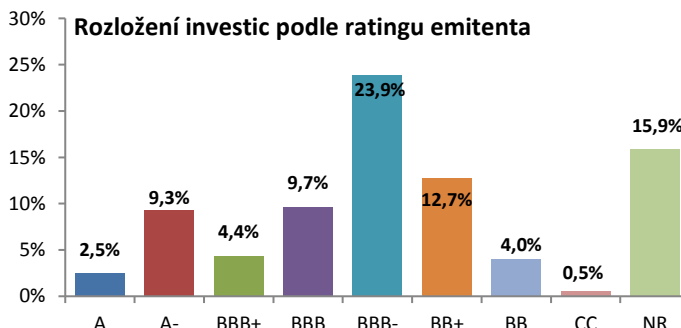
**Zhodnocení Fondu k 30.04.2017 (čistá výkonnost)**

	1 měs.	3 měs.	6 měs.	1 rok	YTD	od vzniku
Fond	0,2%	0,5%	0,2%	3,3%	0,2%	11,4%
Benchmark	0,1%	0,6%	-0,9%	1,1%	0,8%	10,6%

**Měsíční komentář**

Hlavním tématem pro dluhopisové trhy v Evropě byly prezidentské volby ve Francii, jejichž druhé kolo se konalo první víkend v květnu. Nedůvěra 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 očekáváními posouvaly níže, zpět na úroveň okolo 2,3 % p.a., a to navzdory očekávání, že americká centrální banka FED v červnu zvýší úrokové sazby o 25 bazických bodů do pásma 1,0 % - 1,25 % p.a.

Počátkem dubna se 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 snižila 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 překoupeným 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.

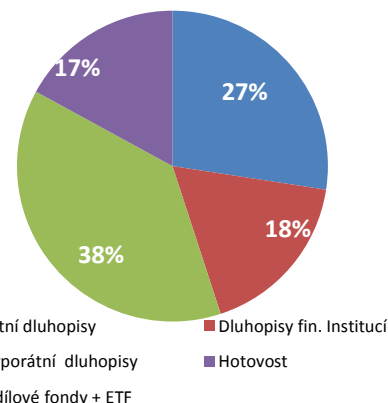


Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. ("Společnost"). Nelze jej považovat za nabídku nebo doporučení k nákupu či prodeji investičních nástrojů, nejedná se o vyjádření vhodnosti nebo přiměřenosti tohoto investičního nástroje a nenahrazuje nezávislý úsudek příjemce tohoto materiálu. Historická výkonnost ani komentáře k finančním tržím nejsou zárukou budoucích výnosů. Úplný název Fondu a další podrobnosti jsou uvedeny ve statutu Fondu, který je společně se Sdělením klíčových informací k dispozici na internetových stránkách Společnosti [www.woodis.cz](http://www.woodis.cz) a zdarma u Společnosti na adrese Palladium, nám. Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1.

**Základní údaje**

Manažer Fondu	WOOD & Co. inv. spol.
Denominace Fondu	CZK
Třída Fondu	Kapitalizační
Depozitář	UniCredit Bank
Likvidita	Denní
Vznik Fondu	10. červen 2013
Fixní manažerský poplatek	0,7% p.a.
Celková nákladovost (rok 2016)	0,88%
Výkonnostní odměna	20%*
Minimální investice (CZK)	500
Hodnota podílového listu (CZK)	1,1142
Fondový kapitál (mil. CZK)	232,8

\*z nadvýkonnosti Fondu nad kladnou výkonností benchmarku



**Long pozice - Top 5**

MFB 6,25/20	4,7%
Poland GB 3,00/23	4,4%
CEZ 4,25/22	4,0%
Atrium 3,625/22	3,9%
CETIN 1,25/23	3,8%

**Short pozice - Top 5**


**Další informace k portfoliu Fondu**

Modifikovaná délka (roky)	3,1
Výnos do splatnosti (p.a.)	2,7%
Otevřená měnová pozice	8,5%
z toho:	
PLN	3,1%
USD	1,2%
EUR	0,2%
HUF	4,1%