

**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%).

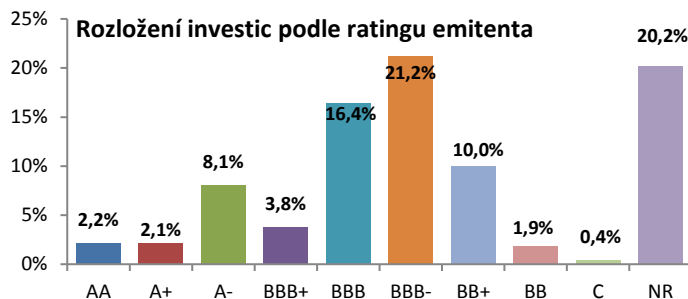
**Zhodnocení Fondu k 31.10.2017 (čistá výkonnost)**

	1 měs.	3 měs.	6 měs.	1 rok	YTD	od vzniku
Fond	-0,1%	0,2%	0,4%	0,6%	0,6%	11,9%
Benchmark	0,2%	0,1%	0,0%	-0,9%	0,8%	10,7%

**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 nespecifikovala 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 druhou 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.

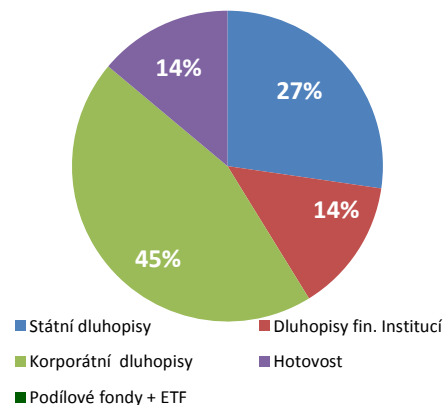


Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. ("Společnost"). Nelze jej považovat za nabídku nebo doporučení k nákupu či prodeji investičních nástrojů, nejedná se o vyjádření vhodnosti nebo přiměřenosti tohoto investičního nástroje a nenahrazuje nezávislý úsudek příjemce tohoto materiálu. Historická výkonnost ani komentáře k finančním trhům 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)	1,1191
Fondový kapitál (mil. CZK)	245,4

\*z nadvýkonnosti Fondu nad kladnou výkonností benchmarku



**Long pozice - Top 5**

MFB 6,25/20	4,0%
Poland GB 3,00/23	3,8%
CETIN 1,25/23	3,7%
Atrium 3,625/22	3,5%
PKN 2,50/21	3,4%

**Short pozice - Top 5**


**Další informace k portfoliu Fondu**

Modifikovaná délka (roky)	2,83
Výnos do splatnosti (p.a.)	2,5%
Otevřená měnová pozice	9,2%
z toho:	
PLN	2,8%
USD	2,1%
EUR	0,3%
HUF	4,0%