

WOOD & Company Money Czech Crown Fund

CZK

(do 11. 2. 2010 Credit Suisse Money Czech Crown Fund)

Fond peněžního trhu

CZ0008472040

Investiční politika

Společnost bude za účelem dosažení investičního cíle provádět aktivní využívání změn ve směrech úrokových sazeb a výnosové křivky peněžního trhu a identifikování vznikajících investičních příležitostí na různých sektorech této výnosové křivky. Investiční politika fondu spočívá zejména v aktivním přístupu k obhospodařování majetku fondu a dále v dostatečné minimalizaci investičního a kreditního rizika prostřednictvím diversifikace majetku ve fondu výběrem kvalitních investičních nástrojů. Majetek ve Fondu bude rozložen následovně: 0-100% instrumenty s pevným příjmem, nástroje peněžního trhu; 0 - 30% hotovostní prostředky na účtech u bank.

Zhodnocení fondu v % k

30.11.2010	1 měs.	3 měs.	6 měs.	1 rok	3 roky	5 let	3 roky p.a.	5 let p.a.
Fond	-3,30	-4,23	-10,81	-14,35	-8,27	-3,04	-2,84	-0,62
Benchmark	0,09	0,28	0,56	1,24	7,59	13,31	2,47	2,53

Za kalendářní rok	2005	2006	2007	2008	2009	YTD
Fond	1,71	2,27	3,29	2,64	2,98	-13,24
Benchmark	1,93	2,30	3,10	3,96	2,01	1,11

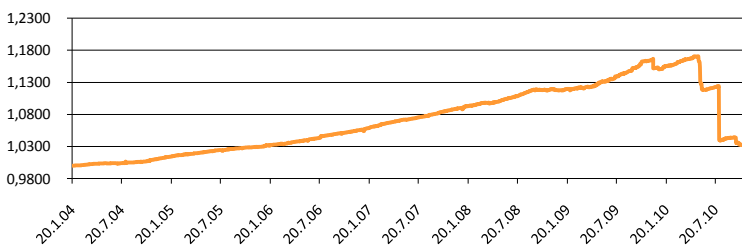
Komentář k dluhopisovému trhu

Negativní sentiment ve vztahu k dlouhodobým dluhopisům převládal i v průběhu listopadu. Důvody jsou dva – jednak sílí přesvědčení, že nová vlna celosvětových makroekonomických problémů (scénář „W“) není příliš pravděpodobná, jednak dluhová krize v některých evropských státech (nedávno Řecko, nyní Irsko, potenciálně Portugalsko apod.). I na českém trhu tak výnosy do splatnosti dlouhodobých státních dluhopisů rostly (tj. s negativním vlivem na tržní ceny), a to o cca 10 až 20 bazických bodů v segmentu maturit 7-10 let. Vzhledem k nabíhajícímu úrokovému výnosu přidal Index EFFAS CZK 1-7 Yr v měsíční bilanci +0,06%, delší index EFFAS CZK 1-10 Yr však již ztratil -0,11%.

Krátkodobé dluhopisy, dluhopisy s pohyblivým kuponem a instrumenty peněžního trhu však nejsou vývojem dlouhodobých výnosů prakticky nijak dotčeny. Sazby peněžního trhu zůstaly zcela stejné – nejen 2W repo-sazba na 0,75%, ale především tržní sazby PRIBID/PRIBOR se vůbec nezměnily. Půlroční sazba 6M PRIBOR tak zůstala na 1,16% a roční sazba 1Y PRIBOR na 1,79%. Makroekonomická data jsou nadále relativně příznivá a nevzbuzují žádné obavy z návratu recese – ve třetím čtvrtletí roste ekonomika solidním tempem +2,8% meziročně, když se postupně oživuje i spotřeba domácností, a listopadová inflace dosáhla stále mírných +2% meziročně.

Jak jsme uvedli již v minulé zprávě, začátkem listopadu jsme reagovali na zahájení insolvenčního řízení s realitní společností ECM REI přeceněním dluhopisu ECM var/12 na 12% nominální hodnoty, což odpovídá odhadu společnosti ECM REI pro návratnost dluhopisu v případě nucené likvidace. Toto přecenění mělo další negativní vliv na výkonnost fondu v listopadu. Začátkem prosince pak přišly pozitivní zprávy, když navrhovatel svůj návrh na insolvenční stáhl a řízení bylo zastaveno. Vedle toho schůze nezajištěných věřitelů společnosti, ke kterým patří především držitelé dluhopisů, většinou rozhodnutím podpořila další přípravu restrukturalizace dluhu, finální podoba restrukturalizace však ještě nebyla schválena. Na tento vývoj jsme reagovali zvýšením ocenění dluhopisu na 15% s pozitivním vlivem na výkonnost fondu začátkem prosince.

Vývoj hodnoty fondu

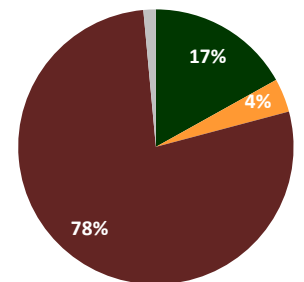


Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. (dále jen "Společnost") s řádnou péčí a podle svého nejlepšího vědomí a znalostí. Nicméně Společnost nezaručuje úplnost ani správnost uvedených údajů a nese žádnou odpovědnost za případné ztráty a daňové dopady, které mohou vzniknout použitím takových informací. Názory uváděné v tomto materiálu jsou názory Společnosti v době, kdy byl materiál vypracován a mohou být kdykoli bez ohlášení změněny. Není-li uvedeno jinak, veškerá čísla jsou neauditovaná. Tento materiál slouží výhradně k informačním účelům a pro potřeby jeho příjemce. Nelze jej považovat za nabídku nebo doporučení k nákupu či prodeji investičních instrumentů nebo nabídku bankovních služeb a nenahrazuje nezávislý úsudek příjemce tohoto materiálu. Nic v tomto materiálu není investičním, právním, účetním nebo daňovým ani osobním doporučením a nejedná se o vyjádření, zda je určitá strategie nebo investice pro příjemce vhodná. Před zainvestováním by měl příjemce nezávisle zvážit (se svým poradcem) specifická rizika jakož i právní, regulatorní, kreditní, daňové a účetní dopady. Tento materiál ani jeho části se nesmí kopírovat bez písemného schválení Společnosti. Každá investice je spojena s rizikem, zvláště v souvislosti s pohybem hodnoty a výnosů. Investice do zahraničních měn jsou spojeny s dodatečným rizikem, že zahraniční měna může ztratit svou hodnotu oproti referenční měně investora. Historická výkonnost ani komentáře ke kapitálovým tržím nejsou ukazatelem současných nebo budoucích výsledků. Ukazatele výkonnosti nezahrnují poplatky vybrané při úpisu nebo odkupu podílových listů. Mimoto není možné garantovat, že bude dosažena nebo překročena výkonnost benchmarku. Úpisy jsou platné pouze na základě platného statutu, zjednodušeného statutu a aktuální výroční zprávy (nebo pololetní zprávy, je-li více aktuální). Podílci by se měli zvláště zaměřit na rizika uvedená ve statutu fondu. Jsou rovněž upozorňováni, že fond je speciálním fondem cenných papírů s domicilem v České republice. Úplný název fondu a další podrobnosti jsou uvedeny ve statutu a zjednodušeném statutu fondu. Statut, zjednodušený statut stejně tak jako výroční a pololetní zprávy jsou zdarma k dispozici u obhospodařovatele, kterým je WOOD & Company investiční společnost, a.s., Palladium, Nám. Republiky 1079/1a, Praha 1.

Základní údaje

Manažer fondu	WOOD & Co. inv. spol.
Benchmark	6m PRIBID
Kategorie	Reinvestiční
Depozitář	UniCredit Bank CR
Úplata za obhospodařování	0,60%
Vstupní poplatek	Max. 1%
Výstupní poplatek	0%
Vlastní kapitál na PL (CZK)	0,9984

Složení aktiv



- Dluhopisy fin. institucí
- Korporátní dluhopisy
- Státní dluhopisy
- Termínované vklady

Nejvýznamnější podíly

ST.DLUHOP.4,10/11	17,70%
ST. DLUHOP. VAR/16	16,95%
ST.DLUHOP. 3,55/12	14,50%
NIB Capital VAR/16	13,86%
ST. DLUHOP. VAR/12	13,12%

Další informace

Modifikovaná durace v letech	0,89
*Hrubý výnos do splat. p.a.	17,94%
Anualizovaná volatilita 3Y	5,38%

* Údaj zkeslen dluhopisem ECM Var/12