

# WOOD & Company Select Balanced Fund

CZK

(do 11. 2. 2010 Credit Suisse Select Balanced Fund)

Smíšený fond

**CZ0008472032**

## Investiční politika

Cílem aktivní správy portfolia je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení kapitálu, vyplývajícího z vývoje finančních aktiv zejména v České republice, ale i v ostatních středoevropských zemích (zejména Polsko, Rakousko, Maďarsko). Fond investuje primárně do dluhopisů a akcií, neutrální alokaci (benchmark) tvoří ze 60% české státní dluhopisy a ze 40% akciový PX Index pražské burzy. Rozložení portfolia bude splňovat následující omezení:

Akcie - max. 60%

Dluhopisy a nástroje peněžního trhu - max. 100%

Vklady u bank, termínované vklady - max. 30%

Investice v jiné měně než CZK - max. 35% (otevřená cizoměnová pozice max. 10% portfolia)

## 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	-3,99	-4,64	-8,34	-8,83	-33,28	-26,58	-12,62	-5,99
Benchmark	-1,75	-1,66	-0,91	3,29	-3,79	9,20	-1,28	1,78

Za kalendářní rok	2005	2006	2007	2008	2009	YTD
Fond	13,70	5,23	3,64	-32,12	5,77	-7,63
Benchmark	20,67	5,66	5,15	-20,66	17,48	2,66

Benchmark: 60% Bloomberg/EFFAS Bond Indices Czech Gov 1-10Yr + 40% PX

## Komentář ke kapitálovým trhům

V listopadu přišla na akciové trhy korekce předcházejícího růstu, která byla vyvolána především novými obavami z vývoje makroekonomické situace a schopnosti platit své dluhy v Irsku a z možného rozšíření problému na další evropské země. V měsíční bilanci skončily akciové indexy ve ztrátách. Ve střední Evropě nejvíce oslabil maďarský trh, ztráty na ostatních středoevropských trzích byly sice menší, avšak i tak nepřijemné. Přesto bylo několik výjimek, které i v tomto prostředí dosáhly kladné výkonnosti – byly to zejména akcie ze sektoru komodit (polské PKN +7,4% a KGHM +4,7%), rakouská Voestalpine +9,8%, tabáková společnost Philip Morris CR +5,3% a po dobrých výsledcích též Komerční banka +0,9%, která byla výjimkou mezi jinak oslabujícími akciemi finančních institucí.

Negativní sentiment ve vztahu k dlouhodobým dluhopisům převládal i v průběhu listopadu. Důvody jsou dva – jednak silící 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.

Jak jsme uvedli již v minulých zprávách, 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 nezajistených 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

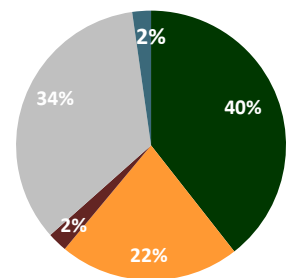


Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. (dále jen "Společnost") s řádnou péčí a podle svého nejlepšího vědomí a znalostí. Nicméně Společnost nezaručuje úplnost ani správnost uvedených údajů a nenes žádnou odpovědnost za případné ztráty a daňové dopady, které mohou vzniknout 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 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 trhům nejsou ukazatelem současných nebo budoucích výsledků. Ukazatele výkonnosti nezahnují 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 upozorněni, 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	60% B/E BICG1-10Yr+40% PX
Kategorie	Reinvestiční
Depozitář	UniCredit Bank CR
Úplata za obhospodařování	1,50%
Vstupní poplatek	Max. 5%
Výstupní poplatek	0%
Vlastní kapitál na PL (CZK)	0,9957

## Složení aktiv



■ Státní dluhopisy ■ Dluhopisy fin. institucí  
■ Korporátní dluhopisy ■ Akcie  
■ Termínované vklady

## Nejvýznamnější podíly

NIB Capital VAR/16	19,24%
ST. DLUHOP. 3.70/13	11,41%
Telefonica O2	10,66%
ST.DLUHOP. 6.95/16	9,00%
ST.DLUHOP. 3.40/15	7,53%
New World Resources	5,52%
ST.DLUHOP. 5.70/24	5,17%
Erste Bank	4,84%
Pegas	4,51%
ST. DLUHOP. 5.00/19	4,06%

## Další informace

Analizovaná volatilita 3Y	13,48%
---------------------------	--------