

WOOD & Company Soft Click Fund

CZK

(do 11. 2. 2010 Credit Suisse Soft Click Fund)

Fond s částečnou ochranou kapitálu

CZ0008472065

Investiční politika

Investiční strategie fondu se sestává ze dvou základních částí, první část portfolia - ochranná, 90% až 100% objemu majetku fondu - je investována do krátkodobých dluhových instrumentů nebo obdobných cenných papírů. Druhá část - výnosová, 0% až 10% celkového objemu majetku - může být investována do finančních derivátů nebo jiných instrumentů, které vytvoří expozici a možnost účasti na výkonu a vývoji různých finančních indexů a investičních nástrojů. Výnosová složka je investována primárně v regionu střední Evropy při použití aktivní alokace aktiv v závislosti na očekávaném vývoji finančních trhů.

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	-3,05	-4,07	-9,98	-13,55	-14,87	-12,23	-5,23	-2,58

Za kalendářní rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	YTD
Fond	1,80	2,35	1,58	0,94	-6,51	3,59	-11,97

S účinností od 1. května 2010 byla snížena aktuální výše úplaty za obhospodařování z 1,20% na 0,80%

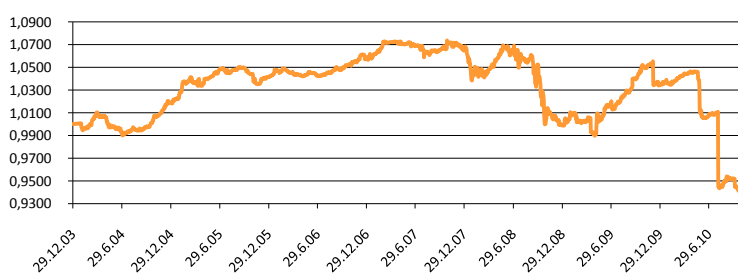
Komentář k dluhopisovým trhům

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 nezbuzují 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 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 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

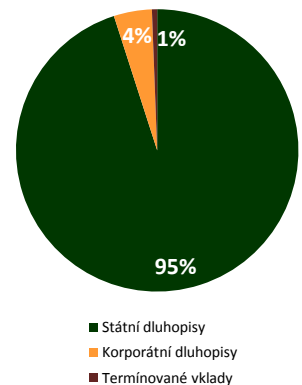


Tento materiál vypracovala WOOD & Company investiční společnost, a.s. (dále jen "Společnost") s řádnou péčí a podle svého nejlepšího vědomí a znalostí. Nicméně Společnost nezaručuje úplnost ani správnost uvedených údajů a nenes žádnou odpovědnost za případné ztráty a daňové dopady, které mohou vzniknout použitím takových informací. Názozy uváděné v tomto materiálu jsou názvy Společnost v době, kdy byl materiál vypracován a mohou být kdykoli bez ohlášení změněny. Není-li uvedeno jinak, veškerá čísla jsou neaudítovaná. 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 pohyby 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 nezahrnují poplatky vybrané při úpisu nebo odkupu podílových listů. 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. S účinností k 26. 2. 2007 došlo ke změně názvu fondu z původního CS Bond Czech Fund růstový otevřený podílový fond a k 28.3.2007 k návazné změně investiční strategie. Další podrobnosti včetně úplného názvu fondu 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.
Kategorie	Reinvestiční
Depozitář	UniCredit Bank CR
Úplata za obhospodařování	0,80%
Vstupní poplatek	Max. 3%
Výstupní poplatek	0%
Vlastní kapitál na PL (CZK)	0,9108

Složení aktiv



Nejvýznamnější podíly

ST.DLUHOP.4,10/11	23,63%
ST. DLUHOP. VAR/16	22,62%
ST.DLUHOP. 3,55/12	17,75%
ST. DLUHOP. 3.70/13	12,07%
ST.DLUHOP. 2,80/13	11,83%

Další informace

Modifikovaná durace v letech	1,38
*Hrubý výnos do splat. p.a.	19,26%
Anualizovaná volatilita 3Y	5,44%
* Údaj zkeslen dluhopisem ECM Var/12	