

Balancovaný fond nadací

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
30. března 2017

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 11. 1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	300,29 Kč
Hodnota podílového listu	1,0043 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

Výkonnost fondu v Kč^{2,4}

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,17	-0,22
6 měsíců	1,26	-0,11
Od 31. 12. 2016	0,39	-0,34
1 rok	1,73	0,48
3 roky p. a.	1,22	0,84
5 let p. a.	1,70	1,50
Od vzniku fondu p. a.	2,25	2,72

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100,00

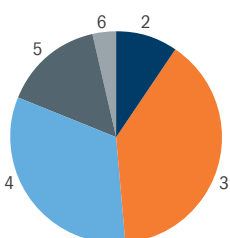
Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{2,3,4}

	Fond %	Benchmark %
2016	1,17	0,44
2015	0,43	0,45
2014	1,97	2,48
2013	1,16	1,17
2012	4,45	0,61
2011	1,65	0,90
2010	1,98	0,98
2009	3,61	1,80
2008	-1,96	3,62
2007	0,72	2,56
2006	2,30	1,71
2005	2,80	1,34
2004	3,22	5,16
2003	1,71	2,44
2002	4,85	4,39
2001	4,64	5,82
2000	3,90	2,88
1999 ⁵	0,28	1,35

Investiční cíl a strategie

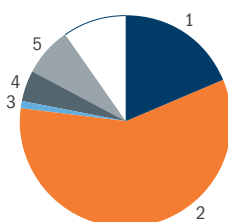
Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úrovní vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

Struktura vl. kapitálu dle typu investice¹



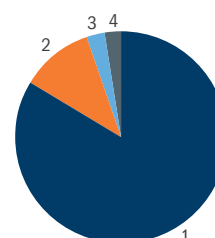
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	9,67
3. Dluhopisy ČR	38,97
4. Dluhopisy zahraniční	32,63
5. Hotovost a term. vklady / CZK	15,16
6. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	3,57
7. Závazky a další aktiva	0,00

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	18,73
2. 6 měsíců	58,46
3. 2 roky	1,00
4. 4 roky	4,62
5. 7 let	7,52

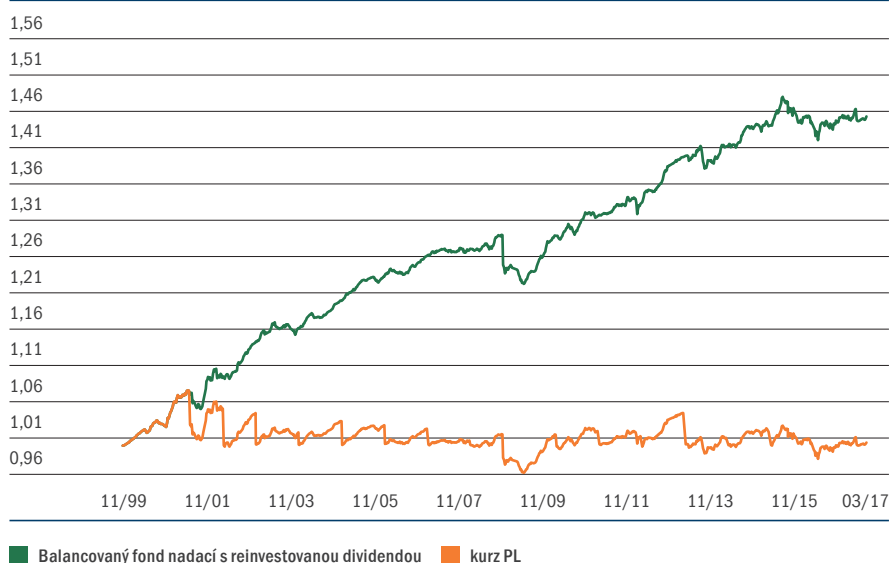
Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	72,92
2. EUR	9,63
3. PLN	2,32
4. RUB	2,17

Pět největších portfoliových pozic¹

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD Float 04/23	float	18. 4. 2023
SD Float 11/2027	float	19. 11. 2027
SD 5,7 05/25/24	float	25. 5. 2024
CESDRA Float 18	float	25. 7. 2018
DEUTSCHE BANK FLOAT 06/23/21	float	23. 6. 2021

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend³Portfolio manažer⁶

Portfolio fondu spravuje tým Margarete Strasser. Margarete Strasser absolvovala ekonomii na vídeňské univerzitě v roce 1989. S téměř dvacetiletou zkušeností s dluhopisy rozvíjejících se trhů, získanou v různých pozicích ve skupině Bank Austria Creditanstalt, patří mezi nejzkušenější portfolio manažery zejména se zaměřením na východoevropský region. Dalším členem týmu je Florian Herzog, který do skupiny Pioneer Investments nastoupil v roce 2007. Florian je zodpovědný za portfolia dluhových cenných papírů a je držitelem magisterského titulu v oboru Ekonomie na vídeňské ekonomické a správní univerzitě. V roce 2010 rovněž získal titul CFA. Akciová část fondu je spravována Petrem Zajícem.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonnosti za rok 2003: $(\text{cena } 31.12.2003 / \text{cena } 31.12.2002 - 1) * 100$. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 1999 od založení 26. 11. 1999
- Od 1. 1. 2009 bylo obhospodařování majetku fondu v souladu s ustanovením § 78 odst. 1 Zákona o kolektivním investování svěřeno společnosti Pioneer Investments Austria GmbH, členu bankovní skupiny UniCredit, se sídlem Lassallestraße 1, Víenna.

Upozornění

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznamte se s jejich statuty na www.pioneerinvestments.cz. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 00, či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44 nebo klientské linky UniCredit Bank Czech Republic, a.s. 800 12 24 12.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahují riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulé výnosy plynoucí z vlastnictví podílových listů nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykážou takový výkon, jaký se původně očekával. Investování přináší určitá rizika, spojená například s politickým vývojem a pohybem měn. Doporučujeme investorům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankéřem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřiných společností.

Měsíční komentář

Po výrazném únorovém poklesu utrpěli české dluhopisy další velký pokles v březnu, který je již třetím v řadě. Index EFFAS meziměsíčně spadl o 0,83 %. Významnější ztráty zaznamenávají české dluhopisy v období, kdy se prohlubují spekulace na ukončení intervencí ČNB a česká ekonomika se nachází ve výborné kondici.

Podmínky na českém trhu práce se nepěstaly zlepšovat. Míra nezaměstnanosti v únoru klesla na 5,1 %. Nedostatek pracovní síly je překážkou pro expanzi průmyslu, kterému chybí méně kvalifikovaní zaměstnanci, dělníci, řidiči a řemeslné profese. Podnikům v této situaci nezbyvá nic jiného než zvyšovat mzdy. V posledním čtvrtletí stoupla průměrná mzda sice proti očekávání méně, ale její medián rostl rychleji. Znamená to, že mzdy u profesí s nižšími příjmy rostou rychleji než u lidí s vyššími příjmy. Optimisticky naladěni spotřebitelé stále více utrácí přes internetové obchody, jejichž podíl na maloobchodních tržbách vzrostl na pětinu. Roste zájem o zboží pro volný čas, např. elektroniku, dále o kosmetiku, oblečení a vybavení domácnosti. Vedle toho spotřebitelé utrácí více za nová auta a opravy těch starých. S klesající nezaměstnaností, s rostoucími mzdami a spotřebitelskou poptávkou stoupá míra inflace, která se v únoru dostala již na hodnotu 2,5 %, nejvýše za poslední čtyři roky. K vyšší inflaci nejvíce přispěly rostoucí ceny potravin a pohonných hmot.

S rostoucí mírou inflace a dobrou kondicí české ekonomiky vzrostlo očekávání dřívějšího ukončení intervencí ČNB. Podle průzkumu Reuters očekávala mírná převaha oslovených analytiků ukončení intervencí na měnovém zasedání v květnu, nejméně z nich až červnu. Komentáře představitelů ČNB nasvědčovaly spíše pozdějšímu ukončení. Podle mediánu odhadů analytiků by koruna mohla hned po ukončení intervencí posílit na 26,45 CZK / EUR. Objevily se ale též názory, že se koruna z důvodu překoupenosti může dostat na nějakou dobu pod tlak a oslabit.

Globální akciové trhy zaznamenaly v březnu pátý meziměsíční růst v řadě. Výkonnosti regionálních trhů byly však poměrně rozdílné. Zatímco americké akcie výrazně zvolnily růst možná z důvodu, že investoři stále neznají konkrétní podobu Trumpových plánů, evropské akcie naopak rostly rychleji než v únoru. Americký akciový index S&P 500 v březnu stoupl o 0,12 % a evropský akciový index MSCI Europe o 3,51 %.

V březnu se evropské akcie těšily solidnímu růstu s podporou rostoucích firemních zisků, nálady a slabšího eura a dosáhly tak nejvyšší výkonnosti od prosince 2016. Podobně jako v USA převládala i v Evropě příznivější makro data. S růstem ekonomiky se začíná probouzet i inflace, která v eurozóně v únoru dosáhla 2 %. Takový růst inflace pravděpodobně ještě nepřesvědčí ECB k tomu, aby zpřísnila uvolněné měnové podmínky vzhledem k politickým nejistotám (nadházející volby ve Francii a dalších evropských zemích) a také stále nízké úrovni inflaci. Navíc v březnu míra inflace zase spadla na 1,5 % a jádrová inflace na 0,7 %. Růstu evropského průmyslu velmi pomáhá především výroba aut, a to i v zemích se slabším růstem jako Itálie a Francie. Neméně důležitou podporou ekonomice a trhům je rostoucí podnikatelská nálada, která vystoupala na maximum za posledních šest let. Podnikatelé rychleji nabírají zaměstnance, aby vyhověli rostoucím objednávkám v průmyslu a ve službách a kvůli slabšímu euru, rostoucí poptávce a dražším komoditám zvyšují ceny.

Balancovaný fond nadací dosáhl v březnu výkonnosti +0,17 %, což bylo o 0,19 % více oproti Pribor benchmarku a o 0,39 % více oproti výkonnosti modelu. Výkonnost dluhopisové části portfolia fondu byla pozitivních +0,14 % a překonala tak výkonnost svého modelu o 1,37 %. Cenový pokles zaznamenaly české státní dluhopisy s fixním kupónem se splatností v roce 2024 a české státní dluhopisy s plovoucím kupónem se splatností v roce 2023. Naopak výrazně pozitivně přispěly k výkonnosti fondu dluhopisy v RUB a PLN měně, zejména díky posílení těchto měn vůči CZK.

V průběhu měsíce jsme redukovali naše pozice v českých státních dluhopisech s plovoucím kupónem se splatností v roce 2027.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 0,76 na konci měsíce.

Hodnota akciové části portfolia v uvedeném období vzrostla o 0,81 %, což je ale o 0,95 % horší výsledek ve srovnání s indexem MSCI Europe. Tím jak zaostávaly východoevropské akcie, tak přes dobrou relativní výkonnost zaostávala také cena fondu PIA – Eastern Europe Stock Fund. Výkonností v březnu zaostával také fond Pioneer Funds – European Research.