

Pioneer – dynamický fond

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

29. září 2017

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	3. 11. 1995
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1267,59 Kč
Hodnota podílového listu	1,0429 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 3 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
SIN	CZ0008471018

Výkonnost fondu v Kč⁴

	Fond %
1 měsíc	-1,24
6 měsíců	0,24
Od 31. 12. 2016	1,27
1 rok	6,81
3 roky p. a.	1,48
5 let p. a.	1,14
Od vzniku fondu p. a.	0,19

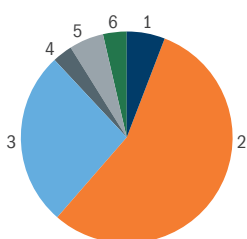
Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{3, 4}

	Fond %
2016	12,08
2015	-2,94
2014	-6,55
2013	-1,84
2012	13,22
2011	-4,07
2010	3,70
2009	14,87
2008	-24,39
2007	-2,04
2006	7,07
2005	13,02
2004	2,71
2003	7,87
2002	-17,00
2001	-19,83
2000	-24,37
1999	24,44
1998	0,06
1997	16,61
1996	8,84
1995 ⁵	1,00

Investiční cíl a strategie

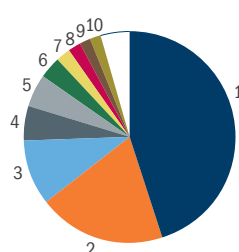
Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především akcií, dluhopisů a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



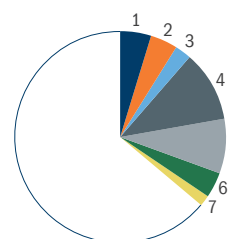
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	6,34
2. Zahraniční akcie	57,41
3. Dluhopisy ČR	27,91
4. Dluhopisy zahraniční	3,49
5. Hotovost a term. vklady/CZK	5,71
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	4,22
7. Závazky a další aktiva	-5,08

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	28,94
2. Petrochemie	12,87
3. Zboží krátkodobé spotřeby	6,33
4. Výroba a distributoři energie	3,69
5. Telekomunikace	2,35
6. Suroviny	1,92
7. Průmysl	1,33
8. Informační technologie	1,22
9. Zdravotní péče	1,15
10. Zboží dlouhodobé spotřeby	1,07

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	4,84
2. 6 měsíců	4,21
3. 3 roky	2,61
4. 4 roky	10,70
5. 7 let	8,41
6. 10 let	3,84
7. 15 let	1,63

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón %	Země/Splatnost	Podíl na vl. kap. %
ERSTE GROUP BANK AG	finanční služby	Rakousko	4,46
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024	4,08
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022	3,95
SBERBANK	finanční služby	Rusko	3,92
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028	2,58
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (po stock splitu)	petrochemie	Maďarsko	2,50
SD 3,85 09/21	3,85	29. 9. 2021	2,44
GAZPROM OAO-SPON ADR	petrochemie	Rakousko	2,37
LUKOIL OAO-SPON ADR NEW	petrochemie	Rusko	2,33
CEZ AS	energetika	Česká republika	2,23

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy²

	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	n/a	n/a	n/a
3 měsíce	n/a	n/a	n/a
6 měsíců	n/a	n/a	n/a
1 rok	n/a	n/a	n/a

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁴



■ Pioneer – dynamický fond

Portfolio manažer⁶

Portfolio manažerem fondu je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních českých finančních společnostech – ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Jeho specializací jsou akciové trhy rozvíjející se Evropy. Ve skupině Pioneer Investments (nyní Amundi) pracuje od roku 2002. Od počátku roku 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni, kde zodpovídá primárně za akciovou část portfolia a alokaci aktiv. Na správě fondu rovněž spolupracuje s mezinárodním týmem pro rozvíjející se trhy skupiny v Londýně. Dluhopisová část fondu je spravována týmem Margarete Strasser.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy smíšené. Údaje o těchto fondech jsou převzaty z AKAT ČR (Asociace pro kapitálový trh ČR), kde jsou sledovány pravidelně na týdenní bázi (vždy k pátku), a mohou se tudíž odlišovat od přesných měsíčních údajů. AKAT ČR je významnou nezávislou profesní institucí, která sdružuje především subjekty kolektivního investování v České republice a prosazuje průhledná pravidla podnikání, informační otevřenost v oblasti kolektivního investování a ochrany dobrých mravů při hospodářské soutěži. Více informací najdete na www.akatr.cz. Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (25 % nejlepších má číslo 1, 25 % nejhorších má číslo 4).
- 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: (cena 31. 12. 2003/cena 31. 12. 2002 - 1)*100. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení.
- Zdroj: Pioneer Asset Management, a.s., společnost skupiny Amundi
- Výkonnost fondu v roce 1995 od založení 3. 11. 1995
- 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, se sídlem Lassallestraße 1, Vienna.

Upozornění

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

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.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulý výnos 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.

Měsíční komentář

Poprvé v roce 2017 se rozvíjejícím se tržím nepodařilo překonat rozvinuté trhy (MSCI World +2,8 %) a rozvíjející se trhy v Evropě (-0,7 %). Čtyři z rozvíjejících se zemí jsou mezi těmi nejhoršími trhy v rámci rozvíjejících se tržů celosvětově. Řecko ztratilo 13,4 % poté, co se prudce propadly akcie bank (o 16 až 38 %), Turecko pokračovalo 9 % poklesem kvůli bankovnímu sektoru a leteckým společnostem. Maďarsko ztratilo 4,6 % kvůli slabšímu forintu a velkému výprodeji akcií OTP Bank. Polsko pokleslo o 3,2 % s tím, jak klesly akcie z těžebního a spotřebitelského sektoru. Na druhou stranu Rusko v září vzrostlo o 4,3 % poté, co zpevnil rubl a ropa, a tím se Rusko stalo nejlepším trhem v regionu již druhý měsíc v řadě.

Jediný další akciový trh, který zakončil měsíc v kladných číslech, byla Česká republika.

Jediný sektor, který v září zaznamenal pozitivní návratnost, byla petrochemie (+5,4 %). Rostly také ceny ropy, díky velké poptávce, silné soudružnosti zemí OPECu a hurikánů v Americe, který dočasně omezil produkci, vzrostla ropa Brent Crude o 7,5 % na 56,8 dolarů za bušl. Výrobci a distributoři energií (-0,8 %) a telekomunikace (-0,2 %) zaznamenaly mírný pokles, následovaný surovinovým sektorem (-1,2 %), zbožím krátkodobé spotřeby (-2,4 %), zdravotnictvím (-3,5 %), finančním sektorem (-3,7 %) a zbožím dlouhodobé spotřeby (-4 %). Sektor nemovitostí a průmyslu v září ztratily nejvíce (téměř 11 %).

Stabilní (a relativně drahé) ceny ropy jsou i nadále podporou pro ruskou ekonomiku, makroekonomické indikátory naznačují další růst a velkou pravděpodobnost snížení úrokových sazeb. Růst ekonomiky v regionu střední a východní Evropy pokračuje i nadále, spotřebitelská poptávka se zveštuje, a tím zvyšuje očekávání do budoucna. Otázkou budou valuce akcií jednotlivých sektorů a zemí, zejména politické turbulence v Turecku. Současná obchodní válka s Amerikou ohledně vydávání víz je z toho příkladem.

Vzhledem k jestrábímu postoji ČNB k dalšímu postupnému zvyšování úrokových sazeb se ceny českých dluhopisů propadly nejvíce od června 2013. V září index Bloomberg Czech Rep Local Sovereign ztratil 1,44 %.

Roste počet signálů, že se česká ekonomika v některých oblastech začíná mírně přehřívát. Jednou z nich je trh práce. Klesající nezaměstnanost, jejíž míra se dostala již na pouhých 4 %, vyústila v nedostatek pracovních sil v některých profesích a odvětví ekonomiky, který vede k výraznému růstu mezd. Průměrná mzda rostla v druhém čtvrtletí o 7,6 % na 29 346 Kč. Mediánová mzda rostla ještě rychleji, o 8,2 %. Podle statistiky letos zvýšilo mzdy 75 procent všech podniků. Tyto vyšší mzdy pak společně s klesající nezaměstnaností a rostoucí důvěrou v ekonomiku podporují u spotřebitelů chuť utrácet, jak dokládají maloobchodní tržby. Druhou oblastí se signály přehřívání je český realitní trh, na kterém ceny bytů na konci druhého čtvrtletí meziročně rostly dvojciferným tempem a rychle se zvyšuje i objem úvěrů na bydlení. Jestli ČNB přistoupí k dalšímu zvýšení sazeb již v září, nebylo dopředu tak jasné, i když s blížícím se hlasováním rostlo přesvědčení, že k tomu ještě nedojde. Především s vyjádřením guvernéra Rusnoka, který řekl, že by počkal až na novou prognózu, trhy spíše přestaly počítat se zářijovým zvýšením sazeb. Na druhou stranu se někteří členové Bankovní rady vyjádřili pro zvýšení již v září. Nakonec převážil názor, že ekonomická situace nevyžaduje okamžitě utáčení a že bude rozumnější vyčkat na listopadovou prognózu, nová makrodata a další kroky ECB. Ukázalo se, že výsledek hlasování byl velmi těsný, když tři členové hlasovali pro zvýšení sazby na 0,5 % a čtyři členové hlasovali pro ponechání sazeb beze změny. Obecně však komentáře centrálních bankéřů připravují trh na jedno zvýšení sazeb do konce roku za předpokladu, že nedojde k výraznému posílení české koruny.

Klesající akciové i dluhopisové trhy pochopitelně nepříznivě ovlivňovaly i vývoj kurzu PL fondu Pioneer – dynamický, která v září poklesla o 1,24 %. Akciová část portfolia ztratila 1,08 %, tažena dolů tureckými, polskými a maďarskými tituly, zejména v sektorech zboží dlouhodobé spotřeby, zdravotní péče a průmyslu. V relativním srovnání s kombinovanou výkonností relevantních regionálních akciových indexů však tato část portfolia dosáhla o 0,37 % lepší výkonnosti, především zasluhou kvalitního výběru titulů v sektorech průmyslu, IT a telekomunikací. Dluhopisová část portfolia poklesla o 1,29 %. Tento výrazný pokles odpovídá razantnímu růstu průměrného výnosu na trhu českých státních dluhopisů, který z počáteční úrovně 0,27 % zakončil měsíc na dvojnásobně vyšší hodnotě 0,54 %. Výnosy na krátkém a dlouhém konci výnosové křivky rostly méně než ve středním segmentu. V relativním srovnání ale také dluhopisová část portfolia dosáhla o 0,15 % lepší výkonnosti oproti indexu Merrill Lynch Czech Republic Government Bonds, díky kratší duraci. Významnou roli ve výkonnosti fondu hrála také alokace aktiv. Právě vyšší podíl hotovosti na úkor dluhopisů přispěl k výsledku lepšímu o 0,35 % oproti kombinované výkonnosti regionálních akciových a českého dluhopisového indexu.

V portfoliu fondu jsme provedli několik změn. V akciové části portfolia jsme vyprodali akcie společnosti Phosagro a Turkcell a redukovali jsme pozice Novateku a Magyar Telekomu. V portfoliu jsme naopak začali budovat nové pozice v turecké síti nemocnic Lokman Hekim. Jako expozici na oživující se turistický průmysl jsme nakoupili akcie Net Turizm, nově jsme začadili také akcie ruské rozvodné sítě Rosseti. V dluhopisové části portfolia jsme pak využili výjimečné nákupní příležitosti v podobě ojedinelé korunové emise rakouské banky Hypo Vorarlberg Bank 08/2021. Modifikovaná durace části portfolia s pevným výnosem dosáhla na konci měsíce úrovně 3,85 %, ve srovnání s benchmarkovou hodnotou 5,12 %.